全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丛书策划：刘海燕

GUMIN ZIWO XIULIAN CONGSHU
股民自我修练丛书

# 股市思维风暴

GUSHI SIWEI FENGBAO

职业操盘手训练教材

ZHIYE CAOPANSHOU XUNLIAN JIAOCAI



◎宏皓 著



经济科学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民自我修炼丛书
丛书策划：刘海燕

# 股市思维风暴

## ——职业操盘手训练教材

宏 皓 著

经济科学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：刘海燕
责任校对：孙　昉
版式设计：代小卫
技术编辑：邱　天

股市思维风暴

——职业操盘手训练教材

宏皓　著

经济科学出版社出版、发行　新华书店经销
社址：北京海淀区阜成路甲 28 号　邮编：100036
总编室电话：88191217　发行部电话：88191540
网址：www.esp.com.cn
电子邮件：esp@esp.com.cn
天宇星印刷厂印刷
新路装订厂装订
850×1168　32 开　9.5 印张　220000 字
2001 年 12 月第一版　2001 年 12 月第一次印刷
印数：0001—5000 册
ISBN 7-5058-2757-X／F·2148　定价 25.00 元
（图书出现印装问题，本社负责调换）
（版权所有　翻印必究）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**图书在版编目（CIP）数据**

股市思维风暴：职业操盘手训练教材/宏皓著．—北京：经济科学出版社，2001.12
（股民自我修炼丛书）
ISBN 7-5058-2757-X

Ⅰ．股…　Ⅱ．宏…　Ⅲ．股票－证券交易
Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001）第 075165 号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 内容提要

本书运用辩证的观点，实事求是地介绍了顶尖股票投资专家多种实用有效的股票投资理念、思维方式、心理状态。本书循序渐进、由浅入深地讲述了一种有中国特色的全新股市思维模式，而且这一些经验教训都是来自于中国的证券市场，是作者多年股市"血战"换来的，其实用性、启发性、可操作性较强。全书共分九章，内容包括：用逆向思维识破技术骗线、抄底和逃顶、怎样选超级黑马股、经典之败、大兵团作战、股市心理战、卓越心智的修炼、收购与狙击。用思维风暴选出的未来 10 只黑马股。

本书可供高级主管、基金管理人、操盘手、证券分析师、证券投资机构负责人、投资者及股票爱好者阅读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 股市——一场思维的革命

## （代序）

什么样的理论可以适应快速变化的中国股市呢？当媒体上所谓的著名股评家纸上谈兵地告诉您的投资方法不灵时，当某著名的教授教您如何投资也失败时，当某种国外所谓先进理论也不能解决问题时，您应该明白中国证券市场经过10年的发展，是需要大浪淘沙的时候了，某些只动嘴，夸夸其谈的人，靠着欺世盗名的虚名，去为机构"作托"，骗取投资者的钱财，如果不是"作托"的话，他也不知道怎么在股市赚钱。为此，如果你真的要想在股市里长期赚钱的话，还得靠您自己。

那么怎样来提高自己的判断能力呢？

人的力量在心上，在思想上，正确的思维方式是提高能力的有效途径，只有健康先进的思想，正确的理念，才是股市致胜的法宝。人的思想决定人的命运，人的思维方式决定他的思想，人可以没有钱，但不能没有思想，只要有正确的思想，就如同人生有正确方向，有了正确的方向就有了目标，有了目标方法的问题是可以通过训练解决的。股市投资的理念错了，就等于方向错了，方向错了，无论你怎么努力也是无效的。在股市里也是如此，再加上某些股评人士讲话不负责任，如果你听他们



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的那就更惨了。有人盲目照搬国外的理论，也是行不通的，中国的股市有自己的特色，中国有中国的国情，中国人的路必须是由中国人结合时代背景走出来的，一味崇洋媚外是行不通的，要解决在股市中赚钱是硬道理的问题，必须靠中国人自己。

股市思维革命是在中国土生土长的，是通过股市里无数次“血战”总结出来的，在它的形成过程中是用无数个人和机构做出牺牲换来的，是运用辩证唯物主义理论，讲述一种全新的有效的股市思维方式，通过该教材循序渐进的训练，不仅可以解决您现在在股市中赚钱遇到的问题，更主要的是解决您在今后多变的股市里如何不断适应新的变化。这是一本可以改变您的命运的教材，它运用辩证的观点，实事求是地介绍了顶尖股票投资专家多种实用有效的股票投资理念、思维方式、心理状态。本教材循序渐进、由浅入深的讲述了一种有中国特色的全新股市思维模式，而且这一些经验教训都是来自于中国的证券市场，是北京股胜公司的操盘手用多年股市“实战”得来的，其实用性、启发性、可操作性较强，可以说它走出了一条划时代的思维变革的健康之路。

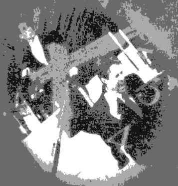
自实战高级函授班开班以来，受到广大投资者的热烈欢迎，在投资者中引起极大的反响。因为它独树一帜，不同于少数股评人士不负责任的评说。它真正地帮助广大投资者掌握正确投资思想和有一套独特操作技能，肩负着时代的责任感和使命感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 〖作者简介〗

宏皓，原名章强，31岁以前是一连串的失败，无论多么失败，骨子里总透出一股豪气，而且是越挫越勇。北大EMBA毕业，性格刚毅、果断，为人正直，身上有坚韧不拔的精神、勇往直前的豪气、智者不惑的激情，担任过期市、股市两栖大资金首席操盘手，现任北京股胜投资顾问有限公司总经理，北京股胜投资顾问有限公司创始人。1998年著有《股市实战指南》一书，理论功底深厚、实战经验丰富、思想深刻，极富个性。在股市思维方式、股市心理的研究和实践上有独特性、创造性地开创了有中国特色的私募基金的健康发展之路，是国内不可多得的顶尖理财专家之一，特别在大规模的资本运作上独树一帜，经历坎坷，阅历丰富，对中国经济及证券市场的发展充满信心，坚信20年之后，世界首富应该是中国人，中国的经济水平完全可以赶上或超过美国。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股民自我修炼丛书

- ● 股市思维风暴
- ○ 股林降龙十八掌
- ○ 后发先胜——股市弱者的自卫策略

GUSHI SIWEI FENGBAO

欢迎读者提出宝贵意见
读者联系电话：(010) 62224497
刘海燕 编辑

责任编辑：刘海燕
封面设计：张卫红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目录

股市——一场思维的革命（代序） / （1）

第一章　如何运用逆向思维识破技术骗线 / （1）

一、K线 / （1）
二、移动平均线 / （13）
三、成交量 / （19）
四、MACD / （30）
五、KDJ随机指数 / （35）
六、支撑与阻力 / （40）
七、上涨前的最后一骗 / （47）

第二章　抄底与逃顶 / （50）

一、逃顶也需要勇气 / （61）
二、巧妙利用利好逃顶 / （63）

第三章　怎样选股及如何捕捉市场热点 / （67）





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、分析黑马形成的深层原因，紧扣时代背景 / （67）
二、如何抓住阶段性热点板块 / （94）

第四章 经典之败 / （95）

一、选错股票，陷入就技术论技术的俗套陷阱 / （97）
二、选对股票，没把握好进场时机 / （101）
三、选对黑马，稍微获利就跑，错过主升浪 / （106）

第五章 股市心理战 / （114）

一、心理学与信念系统 / （115）
二、克制自己买股票的欲望最重要 / （141）

第六章 思维的革命 / （143）

一、创造性思维 / （143）
二、炒股最终就是炒心 / （145）
三、卓越心智初练成 / （146）

第七章 用技巧思维选未来黑马 / （157）

一、600215长春经开 / （157）
二、600243青海华鼎 / （160）
三、600211西藏药业 / （162）
四、600280南京中商 / （166）
五、600248秦丰农业 / （169）
六、0869张裕A / （172）
七、600377宁沪高速 / （177）
八、600388龙净环保 / （180）
九、600312平高电气 / （186）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十、600018上港集箱 / （189）
十一、0090深天健 / （193）
十二、600212江泉实业 / （197）

第八章 大兵团作战 / （200）

一、上海邦联之谜 / （201）
二、财政南京之谜 / （204）
三、淮海投资之谜 / （209）
四、肖家军旋风之谜 / （213）
五、德隆系的“类家族企业”敛财模式揭秘 / （219）
六、神秘庄家德隆揭开面纱 / （230）
七、坐庄与投机 / （233）
附：新疆德隆集团简介 / （238）

第九章 杠杆收购 / （248）

一、杠杆收购 / （248）
二、收购过程中对企业的控制 / （253）
三、中策现象与黄鸿年的成功秘诀 / （262）
四、卖壳者空手套白狼 / （267）
五、从国旅投到北商技术 / （273）
六、企业并购应注意的风险问题 / （275）
七、股权转让协议书 / （281）

跋 / （286）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第一章
# 如何运用逆向维思识破技术骗线

当看技术指标的人越来越多时，更多的技术分析人士却赚不了钱，是因为技术指标有许多盲区：MACD的技术盲区是无法对付箱型震荡市；KDJ的技术盲区是无法对付逼多或逼空的单边市；宝塔线的技术盲区在于谦虚得根本不言顶也不言底；均线的技术盲区在于均线的支撑或反压到底有效还是无效，无法预告；换手率的技术盲区在于不知道这是庄家进场大换手还是庄家出局大换手。股市永远只有少数人赚钱，少数赚钱的人好比吃主力的大腿肉，要吃主力大腿肉的人很多，但主力只能让少数人来吃，而且是在主力极不情愿的情况下，这时就需要用逆向思维来看透主力的意图。从历史情况看，黑马股是个股中的少数。要发现真正的大黑马离不开反技术，运用反技术是实战中捕抓黑马的必经之路。

## 一、K 线

K线又称阴阳烛，是最古老的图表分析技术，1750年发源于日本古代的米市场，是计算米价每日涨跌所使用的图示方



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法，经人引用至股票市场，被称为最权威的第一技术指标。

一般来说，股价的变动多半为政治的、经济的、心理的因素所控制，因此股价的变动绝不是毫无理由的。就股票市场整体而言，买方与卖方永远站在对立的两边，一方的利润便是另一方的损失，投资人为确保个人利益，需要预测买卖双方在次日、在下周或在下个月所占优势，以便决定站在卖方阵线或加入买方行列，K线就是用图形来表示买方与卖方力量的增减与转变过程。

K线分为月K线、周K线、日K线、60分钟K线、30分钟K线、15分钟K线和5分钟K线等。

以每日走势图为例，如图1-1所示，两个尖端代表当日最高及最低两价位，中间类似蜡烛的长方形的上、下端，分别代表当日开盘价与收盘价或收盘价与开盘价。

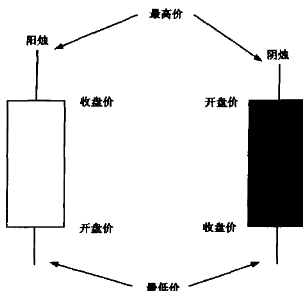


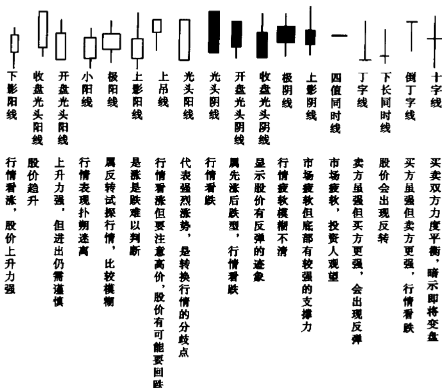

图 1-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单独以一日的图形分析，低开高收，表示市势有向好的意味，称之为阳烛。图表上，多数镂空蜡烛的中间部分，以白色作为代表。

相反来说，图1-1记录了高开低收的市况，换一句话说，蜡烛图的两个尖端，同样代表当日最高及最低的价位。但蜡烛的长方形部分，意思则刚巧相反：蜡烛的顶部，代表开市价位，蜡烛的底部，代表收市价位。此种图形，属于高开低收格局，含有向淡的意味，称为阴烛。在黑白图之内，以黑色添满蜡烛的部分。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K线是我们判断趋势的一组密码，谁能把这组密码破译得最完全、最准确，谁就将成为股市的赢家。

以上是K线运用的基础和基本判断方法，而目前市场的主力抓住大家都学技术分析的特点，反技术操作。下面介绍反技术操作发现短线黑马的K线技术图形。

## 一、缩量洗盘阴线

这种技术形态的必要特点是：首先，脱离底部幅度不太大；其次，是阴线当日成交要比前一日略小；再次，要在未来几个交易日快迅脱离阴线，也就是说脱离主力震仓洗盘的区域。

**例1：电器股份（600627）**

在2001年4月25日，一根大阴线砸下来，从技术的表面上看，一根大阴线将前两天的阴线包住，第二天再收一根小阴线，此时大部分投资者都会看跌，从技术分析上也应看跌。但从反技术逆向思维看，却看见了主力的狐狸尾巴，原因是：

该股在次低位平台横盘1年多，主力多次上攻没有成功。2001年1月4日反手作空制造空头陷阱，从14.60元左右缩量盘跌至12.40左右，时间是1月5日~2月8日，经过这次诱空后，主力筹码已高度集中，然后从2月8日~3月19日缩量筑底。从3月19日~4月24日温和放量慢牛小幅盘升，4月25日反手诱空，可谓此地无银三百两，此时正是吃主力大腿肉的千古良机。另外消息面上有国有股的减持等所谓利空，为上海本地小盘股走强提供了难得的机遇，为主力短线快速拉台吸引市场、跟风盘赢得了支持（见图1-2）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

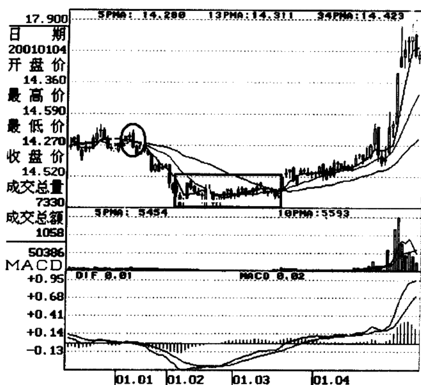



图 1-2 电器股份

看图要点：缩量阴线洗盘进场

1. 电器股份砸破前期平台，然后缩量盘整，主力没有任何出货迹象，恰恰露出了狐狸尾巴。

2. 2001年2月21日当天的换手率为0.44%，已无抛盘，套牢盘是98.14%，主力为作骗线，将自己主动套上，目的是什么？

3. 从2001年2月16日~3月16日的无量横盘，再次验证了地量地价。

4. 主力已做好了上涨的准备，只是等待机会。

5. 主力将作战计划告诉你了，该怎么做已经非常清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 二、巨量洗盘阴线

这种技术形态经常出现在股价上涨的初期或中途，主力做出这种K线的目的是要洗掉在股价底部区域被短线客所抢到的低价筹码，增加自己的持仓量，为股价的大幅拉升做准备。该K线形态比较好辨认就是在股价脱离底部不久拉出的一根带有超过前期股价上涨时成交量的一根有一定振幅的阴线，不要小看这样一根阴线，经过这根阴线调整之后，股价大多是痛快淋漓的强势单边上升的走势。如

**例 2：宁夏恒力（600165）**

2001年1月24日　　2001年2月21日　　2001年3月29日

宁夏恒力自1998年上市以来，主力即大举建仓，经过多次反复震荡推高，筹码已大部分集中在主力手中，主力既然敢这样将所有筹码收集，一是资金准备充足；二是早已和上市公司达成协议，手中掌握着可以维持股价走高的炒作题材。为此2001年2月21日的洗盘表明了主力有加速上扬之意，另外主力通过这种洗盘手法使少量前期跟风的散户不断换手提高成本，即使发现这匹大黑马的投资者也不敢一路跟来，一般投资者的心理承受能力是有限的，大部分人都是获利就走的心理，即使不走，坐上这种大黑马也是提心吊胆。2001年3月29日的巨量大阴线洗盘告诉您该股已进入快速上扬，痛快淋漓地拉到超强势区。为什么可以这样判断？原因很简单：(1)目前点位一般投资者不敢买；(2)主力控盘2年多不会在这时出货，即使想出时机还不成熟。另外仅用一天的时间出掉这只股票是不可能的。那么，结论就出来了，这根大阴线放巨量洗盘而不是出货。既

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然是洗盘，快速拉升就成为必然。在风险极大的股票市场，要想获得较好收益，只能投资看似风险很大的股票。如果大家都认为很安全的股票都去买，假设大家都能赚钱，请问赚谁的钱，所以大家都认为很安全的股票，他就是不涨，大家都认为有风险的股票，才是真正的大黑马，黑马总是少数的，不可能让所有的人都能骑上（见图1-3）。

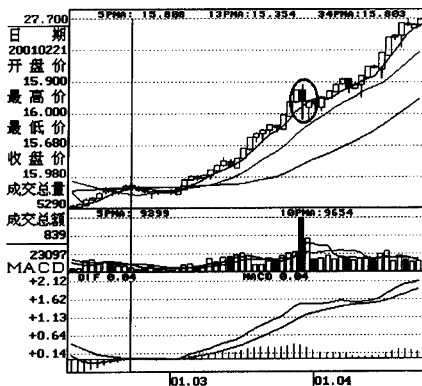
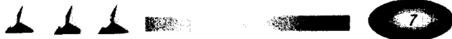



图 1-3 宁夏恒力

看图要点：

1. 上升中途放量洗盘，肯定会加速上扬，此时是短线高



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手进场的最佳时机。

2. K线的运用不能僵化教条地套用理论，要看它在什么时间，什么位置？

3. 只有个股的“牛尾”才疯狂。

4. 关键时候要用逆向思维和大众唱反调。

## 三、高射炮

此K线组合是由三根K线组成的，第一根K线是一根阳线，阳线实体可大可小，第二根K线是一根小阴线，实体最好不要太大，第三根K线是一根中长阳线，阳线开盘应该在阴线实体的1/2之上，最好是光脚，阳线收盘价格应该等于前面的两根K线，形成突破之势。

**案例3：关铝股份（0831）**

关铝股份也是1998年自上市主力即开始建仓的，属于主力高控盘的强庄股，2000年12月29日的射击之星，看似冲高受阻，短线见顶，但第二天的一根阳线，形成了高射炮的走势，说明主力的骗线，胆小的投资者都被冲高回落的射击之星洗了出来。既然是主力骗线而不是后面的快速拉升是必然之势，否则主力不会轻易采用一次急速拉升。

类似这种反技术骗线的手法在大部分个股走势中是不会出现的，只有少数黑马个股主力才运用逆向思维，应用反技术，识破主力骗线的意图，大胆跟进，享受主力抬轿的乐趣，但骑上急速拉升黑马的快感虽好，却需要过人的胆识，而这种胆识，必须建立在您足够的知识和能力之上。如果您能做到，一生的财富将无穷无尽（见图1-4）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

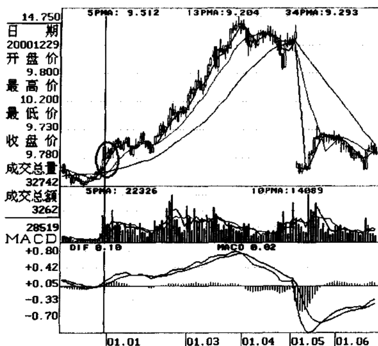



图 1-4 关铝股份

看图要点：

1. 这根“射击之星”虽以阴K线收盘，并没有收在上一日的阳K线50%以下。

2. 上升趋势的走势并没有被破坏，股价仍收在5日均线之上。

3. 目前位置，主力不会出货，成交量虽然仍保持较大，那是进货，而不是出货。

4. 此时卖出是稍有获利而又耐不住寂寞的散户在卖。

5. 既然确定了主力在骗线，那主力为什么要骗大家呢，为什么是进货，偏偏假装做出出货的图形给大家看呢？为的是加快上涨。

6. 主力意图已经清楚，坚决进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**例 4：哈飞股份（600038）**

该股自2000年12月18日上市，主力就开始收集筹码。2001年4月20日的K线射击之星形成了巨量的较长上影线的阴线，而且是在创新高之后，给人一种见顶或出货的感觉，结果第二天一根阳线全部收复了失地，成交量仍然保持在较高水平，形成了高射炮的形态。仔细分析其原因，主力自上市以来几个月的建仓已基本完成。4月20日的洗盘，显示了主力的雄厚实力，表明了短线快速上涨是主力的决心，其势不可逆转。目前位置看似风险极大，实则无任何风险，只要您敢骑，这匹黑马将快马加鞭送您一程（见图1-5）。

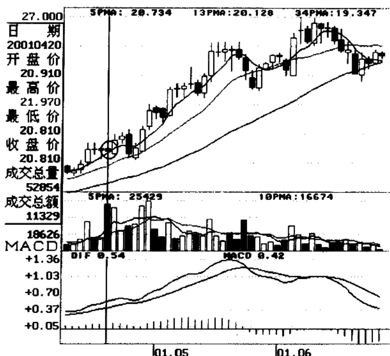



图 1-5 哈飞股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看图要点：

1. 这天的一根上影线较长的“射击之星”阴K线，收在5日均线附近，成交量虽大，但在这一价位出货，主力无法获利。

2. 第二天一根中阳线收了上一日的失地，而且成交量也很大，说明主力急于扫货，而不是出货。

3. 既然主力这么心急，大幅上涨就在眼前，赶快进场，骑波段黑马。

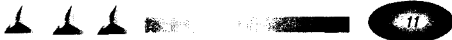
4. 主力利用创新高假出货骗线的手法是幼稚的，只能将操作意图告诉比他水平高的人。

## 四、放量小阴线

这种技术特征为，股价从一个低位底部慢慢盘上，成交量温和放大，股价从最低位上一个平台上升至次低位，横盘洗筹，为今后的大幅拉升做准备，技术盘面为1~5根小阴线，带成交量向下洗盘击破均线，使短线客杀跌抛出，然后轻装大幅上涨，该技术手法应用的次数和程度，视主力控盘情况而定，主力控盘筹码少，洗的次数就多、幅度大，主力控盘筹码多就洗的幅度小，次数少。

**例5：长春长铃（600890）**

长春长铃自1997年24元左右下跌至1999年12月的5.35元，主力开始进场建仓，到2000年8月已基本建仓，2000年8月3日的2根小阴线洗盘没有深幅打压。说明主力建仓已接近尾声。2000年8月22日的3根小阴线带成交量的洗盘也没作深幅打压，表明主力已高度控盘，绝对不会作深幅洗盘，只是把没有耐心



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资者最后一次赶出。如果你不卖出，主力也只有选择加快拉升，此时黑马已露头角，后来主力的逐步振荡拉升，速度越来越快，让人目瞪口呆（见图1-6）。

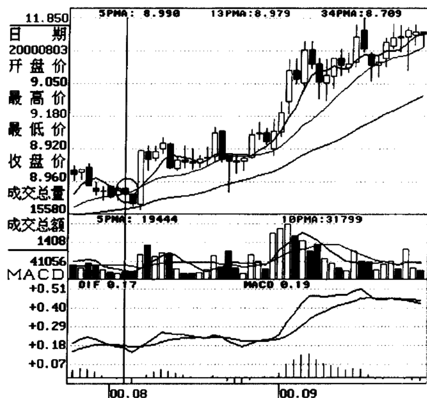



图 1-6 长春长铃

看图要点：

1. 当日的小阴线洗盘，虽然跌破了5日均线，10日均线，但30日均线的上升通道并没改变。

2. 上升途中的缩量调整，为的是清洗意志不坚的人中途退出。

3.制造头部陷阱，是以退为进，退一小步，然后大踏步地



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前进。

4. 缓慢上升，长时间的调整，是为告诉大家，这是一只“弱势股”、“肉股”，让大家掉以轻心，才能为后市大幅走牛做准备。

5. 主力想告诉大家这是一只“肉股”，而实际上这就是一匹黑马，运用逆向思维思考此时该进场了。

## 二、移动平均线

移动平均线又称道·琼斯理论，是股票市场中最古老、最著名的技术分析方法之一。道·琼斯理论的创始人道氏观察到股价波动与海潮波动类似，将股价波动情形依照时间长短区分为三种：原始波动、次级波动和日常波动。道氏认为原始波动就像涨潮潮落，次级波动就像海浪，日常波动就像浪潮上面的小波纹。

### 一、移动平均线的绘制方法

移动平均线就是将出现在图纸上的移动平均数依照先后次序连接起来，成为起伏不定的曲线。移动平均线样本的大小由你自己决定，5天、10天、20天、30天，甚至可以是300天的资料。

移动平均线的真谛是除旧添新，将旧的资料剔除，把新的资料添加，保持一定数目的资料，所以，在建立股价与股价指数移动平均线前，必须将过去的资料收集完整，保证其正确性。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



移动平均线最大的贡献是将一段期间内购买股票者的平均成本秘密公开，美国华尔街证券市场有句名言：“不要与趋势相抗衡”，进而可以在知己知彼情况下，从未来成本变动方向上做一明智决定。

## 二、移动平均线的种类

移动平均线与道·琼斯指数一样依时间长短可以分为长期、中长期和短期三种移动平均线。

## 三、移动平均线的转点

移动平均线系统确实能发扬道·琼斯理论精神的操作系统，整体来看，各种移动平均线弯弯曲曲类似“S”形穿梭在股价走势图里，短期平均线显得平滑，长期平均线显得陡峭，在此过程里寻找谷底与山峰，便是平均线系统的精华所在。而掌握移动平均线的转点便是投资者谋得暴利的焦点。转点可以从两方面解释，就平均线而言，一方面，谷底是下跌转为上升的最低点，顶峰是上升转为下跌的最高点；另一方面，从指数来说，在一定期间，某一天所扣减的指数是最高或最低，便是移动平均线转点。

当5日移动平均线向上穿过10日移动平均线，10日移动平均线向上穿过20日移动平均线，与30日移动平均线形成金叉时是最佳买点。当5日移动平均线向下穿过10日移动平均线，10日移动平均线向下穿过20日移动平均线，与30日移动平均线形成死叉时坚决卖掉股票。5日移动平均线调头至少涨5天，10日移动平均线调头至少涨10天。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



移动平均线的转点是提示投资者买进或卖出的机会，陡峭移动平均线转点多，可依赖性降低，中长期移动平均线转点则较具有意义，所以，我们称30日移动平均线是股市的生命线。

## 四、葛南维移动平均线八法则

美国投资专家葛南维（Granvile）提出移动平均线八法则，其中四条属买进时机，另四条属于卖出时机，见图1-7。

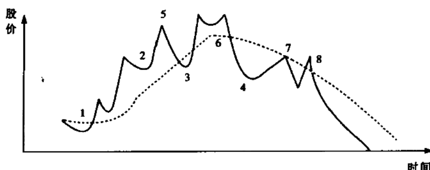



图 1-7 葛南维移动平均线八法则

1. 平均线从下降逐渐转为水平，并且有改变移动方向往右上方移动的迹象，而股价从平均线的下方向上移动至平均线上方时，便是买进信号。

2. 股价趋势在平均线上端变动，股价回跌时，并没有跌破平均线，又再度上升，为买进信号。

3. 股价下跌时，跌至平均线下方，而平均线短期内依然是向上移动，则是买进信号。

4. 股价趋势在平均线下方变动时，突然暴跌，距离平均线十分远，这是超卖现象，自然有可能回升，向平均线靠近，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是买进时机。

5. 股价变动是上升趋势，自然在平均线上方移动，因上涨幅度可观，而离平均线愈来愈远，表示近期内购买股票者皆已获利，随时会产生回吐的压力，是卖出时机。

6. 平均线移动方向由向上变动逐渐转为水平时，而且股价从平均线上方跌至平均线之下方时，卖压渐重，是卖出时机。

7. 股价变动持续在平均线下方时，反弹却没有超越平均线，而平均线已改变移动方向，从趋于水平改为向下移动的趋势，卖出股票较佳。

8. 股价在平均线附近徘徊，而平均线继续下移，则宜卖出股票。

以上是移动平均线的经典正统理论，部分情况下的运用都是可行的，但主力也有在许多时候利用正统理论骗线，特别是一些黑马个股，为此实战中一定要根据实际情况在不同的时期不同的个股灵活运用，不能僵化地套用理论。

现在我国大部分股票类软件对移动平均线的设置都用5日、10日、20日或30日，这样极容易被各机构利用，为了避免大众化，以及实践中更加完善，经过实践检验，笔者认为修改成5日、13日、34日更为理想，另外也与神奇数字相附（也许是巧合）。

关于移动平均线的运用，市场流行一句话叫“多头排列不作空，空头排列不作多”。这句话过去是正确的，现在部分情况下是正确的。但对于目前赚钱难度越来越高的股市就要敢于利用逆向思维，大胆地反技术操作，特别对于资金较大的基金管理者，如果在关键时候没有胆量运用逆向思维来反向操作，成功的可能性就不大。逆向思维和反技术操作往往在大盘或个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股的重要的转折点上准确度极高，越是关键的转折点，准确度就越高，对于移动平均线反技术操作和逆向思维，其主要特点是：底部和顶部运用非常准确，在技术上形成顶部总是形态较好时，对于大资金来说，只有在形态较好时有很多人来买，你才卖得出去，否则即使你知道是顶部时也难以卖出，因此一定要走在曲线前面。同样底部的形成对于大资金来讲，也不是您知道是底部就可以买得进，如果明显底部已形成，大家都知道这是底时，大资金再想买到价位较低的股票就不可能了。为此也只有走在趋势之前，在底部形成之前进场，才能获利。对于个人投资者如果运用逆向思维、反技术操作，总是能抄底和逃顶，此时获利最丰厚。

**例 6：运用均线空头排列抄底　二纺机（600604）**

二纺机，自1992年主力在分拆股本之前290元左右出货后，到1994年主力在3元左右开始进场，主力一直波段操作，是一家老牌庄股，而且主力是长庄，采用的是逐步推高的方式。所以底部这几年来也是逐步抬高，远期不说，从近期分析，首先，该股股份较活，主力至今并没全身而退，只是采用高抛低吸，到2001年2月22日逐步下调到9.55元，此时移动平均线完全是空头排列，按照传统的正统理论，从技术上看是不能进场的，但作为大资金的机构短线投资组合，这类情况正是逐步进场的良机。虽然移动平均线技术上是空头排列，并破前期支撑，但仔细分析应用逆向思维的反技术，就明白是骗线无疑，原因：

1. 技术上虽破位，但仍在过去成交密集区附近。

2. 移动平均线虽是空头排列，但成交量逐步萎缩，跌无可跌，主力并没有大举出货的任何迹象。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 2001年2月22日，大盘指数看似空头，实则已形成单针探底，探明底部。

4. 消息面，在2001年2月19日晚7:30分公布B股向国内投资者开放的重大利好消息，那么稍微想一想就明白B股大涨，A股肯定联动。

5. 二纺机也有B股，很有可能成为热点。

为此，此时进场是最佳时机（见图1-8）。

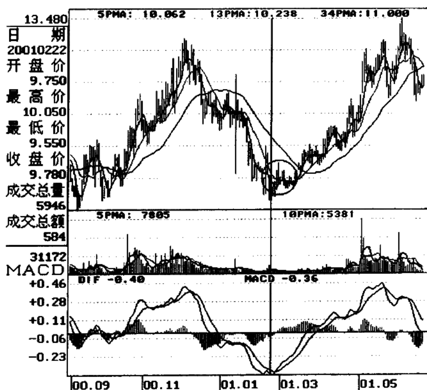



图 1-8 二纺机

看图要点：成交量密集处缩量止跌是底





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 庄股回调至过去的成交密集处，缩量止跌，即是阶段性底部形成的开始。

2. 2001年2月22日缩量收一根阳十字星，换手率0.84%，套牢盘97.66%，说明已调整到位，跌无可跌。

3. 该股最近两年股性较活，主力一直长庄运作，此为一只非常适合短线低吸高抛的个股。

4. 无论大盘指数，还是该个股目前风险非常小，而且该股短线利润应有20%~30%。

5. 此时成交量不大，为了不让主力发现可用一周的时间慢慢低吸。

对于大兵团的大资金，一定要在关键的时刻利用好逆向思维和反技术操作，出货时更应如此，大资金出货时，一定要在多头排列、涨势较好、顶部没形成之前卖出，否则等顶部形成后根本卖不出去。

## 三、成 交 量

### 一、成交量

成交量是股市的元气，股价只不过是它的表面特征而已，所以成交量通常比股价先行。

股市什么都可以骗人，但成交量没法骗人，股价上涨必须有成交量的配合，股市有句名言：先见天量，后见天价；先见地量，后见地价。

量比价先行，我们可以通过成交量的变化来判断主力进出



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的信息及盘面走势。

1. 成交量突然大幅增加，相应地，股价也发生大幅涨跌或震荡，那么我们就可以对收市价与当天集中的成交区域（最大成交值）进行比较分析。

（1）第二天股价也能走稳并继续上扬，则可视之为主力进货信息。

（2）第二天无力上涨，盘面走势呈现盘软或下跌迹象，则可视之为主力出货信息。

2. 成交量大幅减少，也可分为两种情况分析：

（1）受利空消息影响，并且出现有出无进现象，即所谓下跌单边市，那么，第二天跳空下跌的可能性较大。

（2）受利多消息影响，股价上涨反而缩量，意味着主力有进无出，则第二天跳空上涨的可能性较大。

3. 连续上涨之后突然出现大成交量，不论是否出现利多或利空消息影响，都可视作积极换手，这里应该分两种情况来分析主力的进出信息：

（1）第二天股价继续上扬并且站稳，可视作主力在加码买进，后市股价还可再升一段。

（2）第二天股价稍微涨升就转折下落或干脆开盘就下滑，可视作主力出货信息，赶紧获利了结，落袋为安。

4. 连续下跌之后出现较大成交量，不论利多或利空，因为也可以视作积极换手，可分为两种情况区别对待：

（1）第二天股价止跌回升并且持续盘升，可视作主力进货信息，宜配合其他技术指标跟进。

（2）第二天股价小涨就调头或者干脆改势下落没有反弹，可视作主力开始割肉的信息，股价处于下跌中途站，赶紧溜之大吉。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 连续上涨之后成交量突然萎缩，不论是否有利多或利空消息，预示着即将变盘，可分两种情况区别：

(1) 第二天，赶紧跳空大幅上涨，意味着筹码已高度集中，轧空行情将出现。

(2) 第二天，股价变软下跌，意味着人气不足，价量背离之后将回档或反转。

6. 连续下跌之后，成交量突然萎缩，不论是否有利多或利空消息刺激，总之即将变盘。

(1) 第二天，股价盘稳涨升，可视作市场惜售而主力开始拉高吸货，股价将转势。

(2) 第二天，股价若继续下跌，则股价还有下跌空间。

7. 收盘前突然的拉高或打低的股票，证明有主力存在，不论是进货，还是出货，需配合其他指标进行分析或观察一两天后再做决定。

(1) 前期涨幅大的股票出现这种情况，说明主力在借利多出货。

(2) 突发性利多，主力因筹码不多，反向操作，拉高吸进振仓筹码，然后压价吸筹，震荡中逢低吸纳或出现突发性利空，则不论股价如何表现都必须在第一时间清仓以保安全。

另外，还可以从以下几个指标观察主力动向选择黑马股种：

(1) 日成交量突破5日均值，意味着以后股价有可能上升，而成交量温和放大，并且5日均线上穿25日均线，则可立即跟进。

(2) 5日均线从高往下穿25日均线且成交量低于上述平均值，短线可卖出。

(3) 5日移动平均线在股价下方并行一段时间后抬头上行，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10日移动平均线上穿25日均值在5日均值之上，均线若多头排列，同时支持股价上升并且开口同向增大，是为主力操作之热门股，可立即跟进。

## 二、成交量面面观

多头市场里成交量借股价下跌而萎缩，然后随股价再度上升而扩大，直至成交量无法再扩大，股价就会下跌一段。同时，空头市场里股价反弹，成交量容易扩大，再度下跌时成交量就逐渐萎缩，而成交量无法再萎缩时，显示买卖双方观望，股价就有望反弹，甚至回升。下面就从成交量变动来观察股价变动方向。

### （一）多头市场成交量特征

1. 多头市场最大特征就是换手积极，股价若下跌，成交量就适度萎缩，上升行情的次级行情里成交量若无法再扩大，股价就容易回跌，如此一段一段地上升，突破新高价，成交量亦创新记录，直至成交量无法再扩大，原始上升行情方告结束。

2. 多头市场行情出现，也就是突破盘整时，多空必展开激斗，成交量大增，短期内股价快速上涨，尔往后上升行情里，亦少见如此大的成交量。显然，做长线而实力强劲的买方帮助多头消化不少浮动筹码，市场上自然难得再见如此大的成交量，同时，出于自卫，继续买进，以期使股价逐渐远离购进平均成本价格。因此，股价突破盘整，成交量大增，而股价继续上涨，是多头市场来临先兆，亦是买进信号。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 原始多头市场结束前，成交量亦会发出信号，暗示股价即将下跌，经过长期上升，高价圈里每日或每周终难持续出现巨大成交量，当成交量显著萎缩，表示买方主力已撤退，稍有利空消息，股价立刻下跌。

## （二）空头市场成交量值特征

1. 空头市场最大特征，就是股价下跌导致换手不积极，成交量随股价创新低价而萎缩。下跌行情里，成交量若无法再萎缩，股价就容易出现反弹。如此一段一段地下跌，出现新低价，小成交量亦创新记录，直至成交量无法再萎缩，原始下跌行情就结束。

2. 空头市场行情初段，投资人仍怀念高价，多空双方对于股价看法不一致，换手积极，成交量自然庞大，直到某日出现大跌，使多头重创，不再正面抵抗，成交量即随股价下跌而减少，显然，主力试探市场需求性后，卖出的股票没有再补回，市场缺乏调节性，交易停滞，而股价却远离大成交量聚集的价位。因此，股价跌破盘整，成交量增加，股价继续下跌，这就是空头市场来临先兆，亦是卖出信号。

3. 原始空头市场而转为多头市场前，成交量会发出信号。空头信号尾声，股价波动小，买方皆已退出，成交量经过一段期间的整理多已萎缩，随后成交量有放大迹象，股价有时立刻回升，有时则仍沉寂不动，但煽火的种子已生，几次大换手后，涨势势在必行。

目前投资者在大众传播机构与证券专家介绍下，对于成交量变化的重要性已有深刻印象，但是大部分投资人对于大成交量、小成交量、安全成交量、危险成交量、进货成交量、出货



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交量等名词，并不十分了解其含义与操作对策。实际上，这些对于喜好短线进出的朋友是不可缺少的重要指标，可指引短期某股票主力是否进场或退出，是否强力干预等，我们现在剖析其中的奥秘。

（1）冷门股。顾名思义，这类多半是三天打鱼、两天晒网型的股票，每日交易零星，甚至不成交，表示毫无主力介入。多头市场的尾声，主力、机构已无他股可拉，就挑冷门股拉升，附和大势，成交量较平日增加，但浮动筹码有限，投资人亦怕追高价，热度很快冷却。空头市场来临，又成为每日只有卖出而没有买进的情形。

要使冷门股转为热门股并非易事，首先就需炒热，扩大成交量，使投资者对其产生信心，这个结局并非一朝一夕就可达成，需要经过三番五次地搅和，扩大股价波动幅度与成交量，使交易活跃，培养投资者信心，当大势转佳，此股就有表现，久而久之，自然为大众所认同，股性因此活跃起来。

（2）绩优股。绩优股在被确认前，多半成交并不旺，当公司业绩好转后，主力、机构与熟悉内幕的人开始陆续进货，惟恐低价吃不到筹码，都是闷不吭声地每日买进，价位波动不大，当利多消息逐渐表面化，股价大幅度上涨，成交量有时会扩大，表示参与者积极加入，有时，则如往常一样或稍有增加。绩优股股价脱离低档后，由于持有者信心强，多看好后市，股价下跌，成交量就迅速萎缩。

绩优股股价变动多呈细水长流，稳定上升，若股价开始折腾，成交量持续放大，当大成交量连续出现几天，但股价上升有限，甚或反跌，就是危险信号，成交量必在短期内下跌。

（3）热门股。既属热门股，交易自是活跃，尤其在中段上升行情里，多空争斗所显示的大量换手是一特色。形成热门股





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的条件，必须要有炒作题材，主力、机构趁着大势好转，人气旺盛之际，抬高股价。炒作题材有的是突发性的，有的是长期的，有的是新鲜的，有的却是一而再地翻版。当上涨趋势形成，只要可利用的题材仍继续存在，股价受供需关系失调就会下跌。因此，成交量在热门股股价上升或下跌行情扮演的角色尤具影响力。也可以说，成交量的变化决定热门股股价变动的幅度。

任何热门股在上升行情或下跌行情展开前，都需经过整理期。上升行情展开前，股价波动幅度小，交易迟钝，浮额在此获得清理，主力则暗中进货，直至成交量萎缩呈极限，股价小跌，不跌甚至反涨，就是起涨时机，欲通过某价位而完成整理形态时，就需出现大成交量，较盘整期任何一天成交量均大，显示高档有人愿意承接，逐高价心理产生，往后成交量就趋于稳定，标准模式就是涨时成交量增加，跌时成交量萎缩，股价向上推动，压力得以减轻，股价上升中段或末段会出现大幅上涨情况，激发购买欲达到最高潮，连续出现大成交量后，股价上涨有限甚或下跌，这就是危险成交量，后市股价多会下跌一段，进入整理，待成交量适度萎缩，市场人气未散时，主力再度进场拉开另段行情。热门股进货成交量即是指主力拉升行情的初段。首先需要使交易趋于活跃，进出频繁，同时，部分套牢族解套后不愿持有而杀出，成交量因此扩大，形成上升前的洗盘。而当市场气氛一片看好，由低价进行炒作的主力获利颇丰，将买进的股票在某价附近大量卖出，同时为达到出货目的，亦需进出频繁，成交量自然显得异常庞大，平日少见，这就是出货成交量，一般而言，热门股每日成交量达到总股份的1/10以上，就是危险成交量，股价随时会反转下跌。

以上是介绍成交量的正统经典理论，对我们的实际操作有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



非常重要的意义。而逆向思维和反技术的运用都必须建立在正确经典理论的基础上。在关键的时候或关键的转折点辩证客观地分析，才能准确大胆地运用、轻松愉快地赚钱。

### A. 缩量下跌时进场

成交量的分析，许多理论都认为连续放大量才能成为黑马，这种看法也是不无道理的。这里介绍一种逆向思维运用成交量的方法来抓黑马，准确度更高、风险更低、获利更丰厚。即使主力知道您已跟进也只有乖乖地将钱送到您的账上。因为这时他不得不涨，不敢不涨，这种思路非常适合大资金大兵团投资组合的作战。如果个人投资掌握了，获利更加丰厚，更加万无一失。

此种方法的特点是高控盘庄股主力被套，从某个高位快速下跌，但成交量没有放大、下跌至某个位置时成交量极度萎缩，再也无法下跌，这种状况无论主力是主动被套，还是被动被套，实践证明机会已经来临，零风险赚大钱，赚快钱的机会就在眼前。

**例 7：沧州大化 (600230)**

该股自2000年4月6日主力就开始建仓，而且在一级市场的筹码没有卖出。2000年4月6日主力在10元多开始收集二级市场的筹码，一路震荡走高，至2001年1月3日在15元左右主力主动砸盘洗筹，至2001年2月8日迅速跌至12元左右，成交量一直较小，可以说明是散户抛出的，而主力没有出货，既然主力没有出货，主力将自己套上。从2001年2月12~23日，这几个交易日成交量萎缩至极限，每天200多万~400多万手，进场时机已



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经成熟，风险已降至最低，主力已到不得不涨、不得不拉的时候，此时是短、中线大资金贴庄搭顺风车的最佳时机，后期的走势证明确实如此（见图1–9）。

看图要点：缩量盘底

1. 高控盘庄股，缩量回调至过去的成交密集区（支撑）

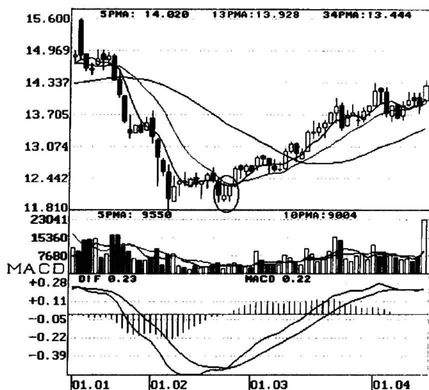



图 1–9 沧州大化

处，跌无可跌。

2. 2001年2月22日该股收一根上影线较长的倒阳垂头星，是止跌的信号，当天换手率0.28%，套牢盘92.16%，说明已经没有人再愿意卖出股票，连主力自己也套上了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 作为一只上市不久的次新股，主力一路建仓的迹象非常明显，目前的股价已低于主力的平均成本。

4. 这类个股常常非常容易成为短线超级黑马，此时跟进万无一失。

## B. 放量上涨时离场

作为大资金的首席操盘手，就像大兵团作战的总指挥一样就应该做到“胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜”。一定要抢在市场大多数人没有意识到之前进出。而作为大资金出货比进场难度要大得多，只能在人气旺盛，成交量放大时才能全身而退。为此，逆向思维的运用是大资金进场的必修课，不能像散户一样追涨杀跌，要做到跌时逐步买进，涨时逐步卖出，缩量时逐步买进，放量时逐步卖出，才能成为赢家，一切决策要走在市场和曲线的前面，先知先觉。

**例 8：600601 方正科技**

方正科技，原名延中实业，是沪市的老八股之一，著名的三无概念，自1998年被方正科技收购重组后更名为方正科技，此后股性一直较为活跃。先看看1999年12月份缩量下跌的底部，2000年2月放量上涨的顶部，2001年2月缩量下跌的底部，2001年放量上涨的头部，详细细节及炒作题材暂不谈，缩量下跌的底和放量上涨的顶是有很强的规律性，作为大资金来讲，出货只有一个选择，那就是放量上涨，只有这样才能卖得出去，否则价位再高，没有人买你也卖不出去。所以大资金离场或抛出某只已炒高的个股，只能在放量上涨时出货（见图1-10）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看图要点：见单就买

1. 强庄高控盘庄股，故意砸破平台支撑，制造空头陷阱，

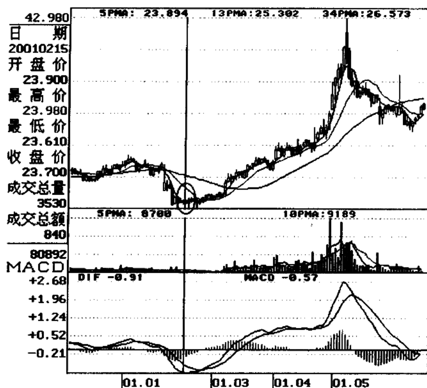



图 1-10 方正科技

一定有阴谋。

2. 2001年2月15日收一根小阴K线，成交量萎缩至极限，当天换手率为0.19%，已是跌无可跌，当天套牢盘98.57%，主力自己把自己套上。

3. 细微之处见真功，既然主力自己都被套，离大涨的时期不远了。

4. 见单就买，不必客气，坐等主力抬轿。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 四、MACD

MACD是根据移动平均线所发展出来的工具，它吸取了移动平均线本身的精华，在同时利用两条不同速度的移动平均线来计算二者之间的差离状况，从而更全面地判断中期趋势，以可信度高而闻名。在沪、深股市备受推崇，被机构人士称为中期最有利润价值的波段的保护神。

运用移动平均线（MA）判断买卖时机，在趋势明显时收效甚大，但如碰上牛皮盘整，所发出的信号频繁而不准确，根据移动平均线原理发展的指数平滑异同移动平均线（MACD）。

根据移动平均线的特性，在一段持续的涨势中快速（短期）移动平均线和慢速（长期）移动平均线之间的距离将愈拉愈远，两者之间的乖离率愈来愈大。

涨势如果趋向缓慢，两者之间的距离也必然缩小，甚至互相交叉，发出卖出信号，在持续的跌势中，快速线在慢速线之下，相互之间的距离愈来愈远，如果跌势减缓，两者之间的距离也将缩小，最后交叉发出买入信号。

MACD在应用上可先计算出快速（一般选6日）移动平均数值和慢速（一般选12日）移动平均数值，以这两个数值作为测量两者间“差离值”的依据。

差离值（DIF）=6日EMA数值-12日EMA值

在持续的涨势中，6日EMA在12日EMA之上，其间的正差离值（+DIF）会愈来愈大；反之，在跌势中差离值可能变负数（-DIF），也会愈来愈大。

$$\text{N日EMA数值}=\text{前一日EMA}\times\frac{1-2}{N+1}+\frac{\text{今日收盘价}\times 2}{N+1}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



$$6\text{日EMA数值EMA6}=\frac{\text{EMA5}\times5}{7}+\frac{\text{今日收盘价}\times2}{7}$$

$$12\text{日EMA数值EMA12}=\frac{\text{EMA11}\times11}{13}+\frac{\text{今日收盘价}\times2}{13}$$

至于行情反转，正或负差离值缩小到何种程度才真正是行情回转的信号，MACD的反转信号界定为“差离值”DEA的9日移动平均值EMA9。

$$\text{DEA}=\frac{\text{前一日DEA}\times8}{10}+\frac{\text{今日收盘价}\times2}{10}$$

计算得出的DIF与DEA为正值或负值，因而形成在零轴线上下移动的两条快速与慢速线。为了方便判断，用DIF减去DEA，并绘出柱状图，就是离差平均值。

如果柱状图上正值不断扩大，说明上涨持续，负值不断扩大，说明下跌持续，只有柱状在零轴线附近时才表明形势有可能变盘。

MACD的买卖时机：

（1）差离值DIF向上突破差离平均值DEA为买进信号，但在零轴以下交叉时仅适合空头平仓。

（2）差离值DIF向下跌破差离平均值DEA为卖出信号，但在零轴以上交叉时仅适合于多头平仓。

（3）差离值DIF与差离平均值DEA在零轴之上，市场趋向为多头市场，两者在零轴之下则为空头市场。

DIF与DEA在零轴之上时，入市策略应以买入为主，DIF向上突破DEA，可以大胆买入，向下突破时则可获利了结；DIF和DEA在零轴之下时，如果向上突破，空头应暂时平仓。

（4）股价处于上升的多头形势，当DIF远离DEA，造成两线之间乖离率加大，多头应分批了结。

（5）股价或指数横盘之时会经常出现DIF与DEA交错，可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不必理会，如乖离率加大，多头应分批了结。

（6）当K线图上出现一头比一头高的头部，在MACD的图形上却出现一头比一头低的头部，这种背离信号所产生的提示是较为正确的跌势信号；反之，如果在K线图上出现一底比一底低，在MACD的图形上却出现一底比一底高，这种背离信号的产生意味着较为正确的上升信号。

利用MACD测市能帮助投资者把握一些中期和短期行情，但无法从这一指标看出行情是处于长期升势还是长期跌势，或是长期盘整之势，这方面的判断还赖于长期于移动平均线以及其他技术指标，所以在牛市中利用MACD的测市功能长多利空，在熊市中利用MACD的测市功能长空短多，便成为许多股票市场、期货市场投资者的共同体会。

以上是MACD的正统理论，大部分个股或平常个股可以此方法判断，但必须灵活运用。前面讲过逆向思维主要是用来抓黑马和转折点时运作，而不是见什么就逆向就相反，不是所有的传统的股市经典理论到任何时候都有他的价值，就像优秀的传统文化一样，为此任何理论和实践活动必须有个坚实的基础，再去创新，再去和快速变化的时代相联系，在需要逆向思维时就用逆向思维，不需要用逆向思维时就不要用，一定要用辩证唯物主义的观点来客观应用，才能收到奇效。否则，见什么都相反，见什么都逆向，只能适得其反，反而害了自己。

MACD逆向思维的运用也是反技术手法的一种。特点是：主力将股价拉至某个中间位置，还不是绝对控盘，就故意或无意让股价从这个位置跌下来，将最后的浮筹清洗出来，制造空头陷阱，将自己也套上使投资者摸不着头脑，只好跟着杀跌。实则心怀鬼胎，志存高远的庄家为下一步的大幅拉升做好了充分的准备。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**例 9：大元股份（600146）**

大元股份从1999年7月9日上市9.70元左右就开始建仓，然后采用压低吸筹的方法，将股价压至7.80元左右。而在这个低位MACD一直在零轴以下，绿色柱状图放大。DIF压着DEA向下，构成空头排列，形成诱空。此时是1999年12月28日，而这时正好是该股历史最低价、历史底部形成时。后来的实践证明此后该股一路上扬。到2001年1月11日该股股价一路震荡走高，股价到13.50元左右，此时，主力已高度控盘，主力马上就要快速进入更高更大的拉升。为了不让少量跟风盘享受胜利果实，搭顺风车，主力又进行了最后一次诱空，将股价从13.50元砸至10.41元左右，时间是2001年2月22日，让可怜的散户承受30%的被套压力，散户无法承受，只好割肉，将低价的筹码交给主力。MACD是DIF向下跌破差离平均值DEA，平滑异同移动平均线逐步滑向零轴以下，正指标红色柱状图缩小，负指标绿色柱状图开始放大，散户投资者吓破了胆。而逆向思维告诉我们此时主力在骗线，正是构筑短期底部，进入快速拉升之前的准备，原因很简单：

1. 主力经过两年的建仓，成本很明显不会在目前点位出货，即使出货无利可图不说，也不能轻身出来。

2. 下跌时缩量下跌，最后一跌成交量也不大，绝对不是主力卖出的，而是散户的恐慌杀跌盘。

3. 主力主动将自己套上，而且是高控盘，那么大幅拉升时间肯定不会长。

不久实践证明确属主力骗线，该股很快就来一波前所未有的痛痛快快的大幅拉升（见图1-11）。

看图要点：识破骗线，照单全收



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 强庄高控盘庄股，故意跌破支撑，制造诱空陷阱骗线

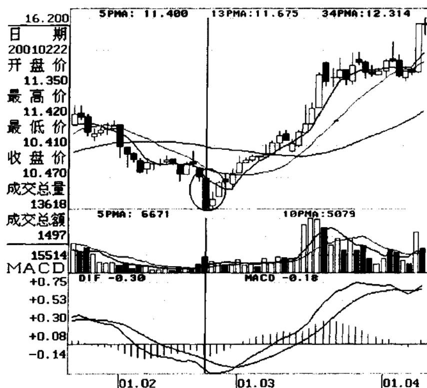



图 1-11 大元股份

(该股主力经过两年的时间建仓，在竖线处出货，根本没有利润，而且也出不去)。

2. 虽然各种技术指标显示都是空头排列，但真正的黑马不能用常规思维来考虑。

3. 2001年2月22日该股放量收一根中阴线，当天换手率2.27%，套牢盘97.40%，只能说明主力不光吃肉，连骨头也不放过，硬是在地板价上将散户筹码全都洗出，手法老道。

4. 狐狸再狡猾也逃不过猎人的眼睛，高明的猎人嗅到诱





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人的气味，照单全收，但不要惊动了狐狸。

## 五、KDJ 随机指数

随机指数是由乔治莱恩在许多年前创造的，近年来无论在股票还是在期货市场均获得广泛应用，它在图表上采用K%、D%和J%三条线，在设计中综合了动量观念、强弱指数和移动平均线的一些优点，在急速过程中主要研究高低价位与收市价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收市价格波动的真实振幅，反应价格走势的强弱和超买超卖现象。

计算方法（以5日为例）

$$K\%=100\times[(C-L5)]$$

$$D\%=100\times(H3/L3)$$

$$J\%=3K-2D$$

式中C——最后一日收市价；

L5——最后5日最低价；

H5——最后5日最高价；

H3——最后3个C-L5数的总和。

K%值在80以上为超买，在20以上为超卖。

D%值在70以上为超买，在30以下为超卖。

J%值在100以上为超买，在10以下为超卖。

当随机指数与股价背离时，一般为转势的信号，中期或短期的走势有可能已见顶或见底，此时应选择正确的秘密时机。

当K%值大于D%值时，尤其是经过一段长期的跌势，K%值从下方向上突破D%值时是买进信号。

反之，当D%值大于K%值，尤其经过一段长期的升势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K%值从上方向下突破D%值时是卖出信号。

这是传统理论的介绍，但如果教条地套用这种理论，很难在股市赚钱，而随着时代的发展有部分传统的分析手段，已无法对准确地判断市场提供帮助，于是在实践中就需要我们灵活地变通，而此时逆向思维就可以帮助我们走出思想的误区。人的一切行动都是受思想支配的。如果思想上认识上意识不到，看不清这种错误所在，就会犯教条主义的错误，理论是需要随着时代的发展而发展的，为此针对KDJ这个技术指标采用反技术的用法会对你的实践活动更有帮助。

KDJ在实践中的反技术的特点是：对于强势股KDJ会高位顿化，KDJ呈现多头排列小幅高位波动，对于弱势股会在低位顿化，KDJ呈空头排列，小幅低位波动。

### A. 强势股高位顿化

#### 例 10：太极实业（600667）

太极实业是1993年上市的股票，上市后一路下跌到1994年才有主力入驻，走势一直弱于大盘，这与该公司基本面有关，太极实业属纺织化纤行业。地处江苏无锡市，业绩较差，一直没有可炒作的题材。但主力一直还在其中，2001年3月该股调整完毕开始走强。当2001年3月底、4月初走出真正的上升行情时KDJ在高位顿化，小幅波动，而股价却大幅上涨，此时KDJ的参考只要KDJ仍在高位顿化就说明该股仍将强势上涨（见图1-12）。

看图要点：技术指标的运用不能教条主义

1. KDJ的运用不是简单的金叉买，死叉卖，也不是20值以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

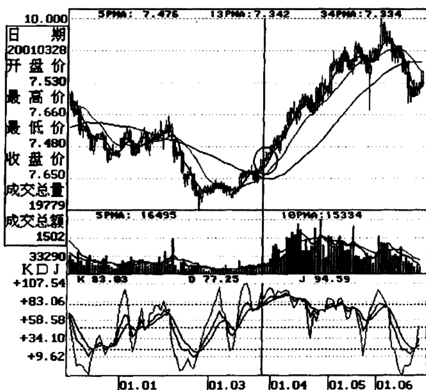



图 1-12 太极实业

下买进，80值以上卖出那么容易。如果按此种理论教条主义地操作，留下的只是后悔。

2. 任何技术指标的运用都要灵活，不能僵化，任何理论的东西都是相对的而不是绝对的，不同的时间，不同的价位，意义是完全不一样的。

3. 理论联系实际，但不能改变实际，技术指标的运用要建立在实事求是的基础上，根据当时的情况具体运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.如果此时将此股僵化地套用正统理论判断将此股卖出，那就太可惜了，识破骗线，非一日之功。

## B. 弱势股低位顿化

### 例 11：四川长虹（600839）

四川长虹是大家都熟悉的沪市龙头股，长虹过去之所以能成为龙头股，和该公司的成长与行业密切相关，长虹过去的股价代表了它过去的辉煌，而现在的股价同样也代表了长虹公司目前行业困境。闲话少说，看看KDJ一直在低位顿化，此时什么时候买进都是错误的，此时底在那里谁也不知道，从66元~13元左右，被套上的滋味是可想而知之，1999年反弹到24元左右，然后一路下跌，KDJ仍然在低位顿化，一直跌到10.40元左右，此时什么时候买进都是错误的，而KDJ一直在低价顿化，是告诉你长虹的股价此时是弱不经风，记得1998年某位著名的股评人士在山东组织了几个亿的资金，教条地用巴菲特的理论作长线投资，四川长虹几个月来已拦腰去了一半，从此此人消失。这非常客观地说明了一个问题，就目前中国的股市来讲现在的许多绩优股、高价股就是未来的垃圾股，低价股甚至破产一文不值，这种例子太多了，如：亿安科技、湖北兴化、鲁北化工等。所以任何分析方法，投资理念都不能僵化，犯教条主义，否则要害死人的（见图1-13）。

看图要点：识破骗线要用辩证唯物主义

1. 如果此时按照技术理论要买进四川长虹，那么结局只有一个“亏”字，如果四川长虹从66元向10元多下跌时，参照



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

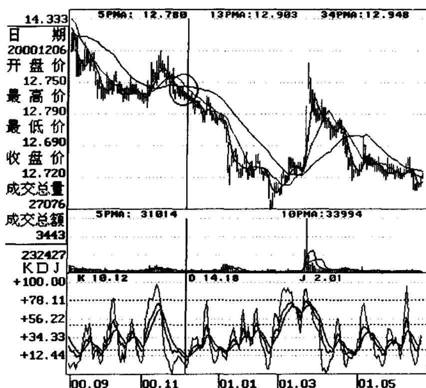



图 1-13 四川长虹

KDJ买，那你就死定了。

2. 技术分析千万不能脱离实际，照本宣科，如果总是脱离实际就技术而论技术，这种人永远只能分析皮毛，永远也成不了高手。

3. 任何分析方法，都必须透过现象看到本质，运用辩证唯物主义的方法，辩证地去应用。

4. 不同的条件下，技术分析的语言表达的意思不同，这就是为什么同样都是用技术分析，有的人能判断正确，有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人却判断错误。

对任何个股的判断，一定要先看看有没有主力，主力控盘程度如何，然后再用各种技术方法，基本面去分析（这是目前我国股市的现实情况），否则陷入了为技术而技术的刻板教条中不能自拔，任何分析方法都只是工具，都有它的缺陷。纯粹的技术是解决不了任何问题的，关键看你怎么用。

## 六、支撑与阻力

股价上涨或下跌,若确定是一段涨势或跌势,股价波动必朝相反方向运行,上升行情里,虽然有时出现下跌,却不影响涨势,不时出现的新高价掩盖了继续下跌的现象，使投资者对股市看好,下跌行情里,暂时的回升不能阻挡跌势,新低价连续出现,使投资者对股市不乐观,何为势？简单说,就是股价波动。

在应用趋势线选股之前，不能不阐述股价线路分析中两块最重要的基石，那就是支撑与阻力。这两个概念，也是我们进行日常操作，决定买入或卖出的重要参考标准，我们将分别定义如下：

支撑：是指在一段时间内为实际买进或可能卖出的足够数量（成交密集区）以阻止趋势下跌的力量，其力量所在点位或价位（区域）称之为支撑位（支撑区域）。

阻力：是支撑的反面，它是指在一段时间内卖出足够数量满足所有需求而阻止价格继续上涨的（价，量分布）力量，其力量所在的价位（点位）或区域即称之为阻力位（区域）。

根据以上定义，可以看出，一个水平密集形态（矩形）的顶界线是阻力水准，而其底线是支撑水准，上升三角形的顶线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



毫无异问是阻力水准等。但现在我们感兴趣的是怎么能“预先知道支撑（阻力）在某一价位区域出现”，因为任何大量成交的水准，经常变成股价趋势的反转点（原点，中级或短期变动），自然，那些反转水准有一再重复的趋势，但很奇怪的是：这些临界价格时常改变角色，从支撑变为阻力，再从阻力变为支撑，前面的特点，一旦被超越，将变成一个下跌趋势的底部区域；旧的底部区域一旦被突破时，将变成下一个上升趋势的顶部区域。趋势线分为上升趋势线和下降趋势线，将一系列的谷底连成直线得到一条上升趋势线；将一系列的顶峰连成直线则形成一条下降的趋势线。

画趋势线首先必须有明确的趋势，也就是说，对于画一条上升趋势线，必须有至少两个调整谷底，且第二个谷底高于第一个谷底，两点画出临时趋势线，第三点确定有效趋势线。

一旦第三点确认趋势线为有效趋势，且价格继续沿原趋势运动，那趋势线十分有用。首先，一旦趋势确定某一价格运动的速度，也就是趋势线倾斜程度，通常就会维持这一运动速度，因此，趋势线不仅可以帮助确定回调速度，而且可以预先告之何处趋势将会发生反转。

例如，在上升趋势线作为市场的一个支撑价位，可作买入点参考，反之，下降趋势线作为阻力价位，可作卖出参考。

只要没有突破趋势线，都可以作买卖点，如果突破了趋势线，发出转势信号，那就应斩仓，通常，突破趋势线是发生转势的早期信号。

这里有几个试验用来判断技术指标的有效性和一个上升趋势的权威性。

1. 在形成趋势线的过程中，短期上升底部愈来愈多，则这条线的技术性意义就愈大，每多一次试验则这条线的意义就



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增多，一旦形成两个底部（后者高于前者），第一条试验性的上升趋势线就可画出，但假如股价第三次回到线上，在那里形成第三个底部而后又上升，如此由市场本身的活动真正的趋势线，假如第四个底部在此形成，股价又上升，则其为趋势的价值又大大地增强。

2. 线的长短，也就是它延伸愈长而没被下跌穿过，则其技术意义就愈大，然而这个规则需要一些条件，假如你的趋势线是由时间距离很近的两个底部所形成，比如说少一星期，它可能是错误的、它可能太陡（通常是如此）或太平坦，假如是后者，股价离开此线停留在高高的地方很长的时间，然后它们在到达这样划出的趋势线之交会形成中级下跌，但股价如趋势线所根据的底部离得够远，且是组成趋势的两个独立变动点，在此之间有适度地上升，则它更可能是真正的趋势线。

3. 趋势线（和水平直线所成）的角度多少也是界定中级趋势线有效性的标准，一条非常陡的线很容易被一个短的横盘整理形态所突破。例如，一个柱形上升时形成的紧凑旗形只是另一个大幅上升的准备，对技术分析者来说这种陡的线没有多大预测价值，愈平坦（愈水平）的趋势线愈有技术意义，因此，任何往下对它的突破也就更有意义。

现在对趋势线的下一个问题是确定它何时将出现最后决定性的突破。

同样，我们也可从两方面来评价：

（1）穿过的程度。决定性穿过股价不但要穿过这条线，而且收盘须有3%差价，虽然不需在一天就完成，当通常以连续3天的穿越为时间之窗。

（2）成交量。我们看到在真正上升突破某种形态时，成交量必须大增，当在下跌突破则不需如此。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 应用趋势线选股原则：

（1）股价下跌触及上升趋势线即将上扬时，要重点关注，该股有可能成为潜力股。

（2）下跌股票向下突破上升趋势线后，不久股价回扬，往上突破上升趋势线时，为潜力股。

（3）下跌股票不触及上升趋势线而回扬时，为强势庄股形象，可及时跟进。

（4）股价回升由下往上穿过下降趋势线时，涨升带量，可大胆买进。

（5）下跌中股价触及下降X线而回升时，潜力探头而出，可逢低吸纳。

（6）股价往上突破压力地区短暂拉回，触及先前的压力地带后，股价扬升，此时该股已成颇具潜力的热门股，可大胆买进。

（7）下跌时股价碰到支撑地带，支撑成功后，股价反转上扬时，已成潜力股，可进场酌量买进。

以上是支撑和阻力的传统经典理论，对实际股市投资的判断起着非常重要的作用，或者可以夸张地说如果您在股市里不知道支撑和阻力如何应用，就不知道在哪买在哪卖股票才好，离开了它，想在股市赚钱是非常困难的。

逆向思维对于支撑和阻力的应用可以帮您识破真突破和假突破、真破位和假破位。

逆向思维在支撑和阻力中应用的特点是：A.故意击破支撑造成骗线，使投资者在最低位将手中筹码抛出；B.故意制造假突破的陷阱，让投资者在最高位追进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## A. 故意击破支撑造成骗线

### 例 12：世纪星源（0005）

世纪星源是深市最早上市的股票之一，该股自1996年主力在19元左右出货后，跌至1998年以来的5元左右，才开始有主力进场，然后逐步推高，到1999年6月股价至9元左右主力波段出货，打压股价至1999年10月、11月，股价在7元左右筑底。1999年11月17日向上作了一次小幅的假突破，突破至7.30元开始反手向下砸盘，刚开始是慢慢向下，1999年12月8日调整至前期底部7元附近，然后破位向下，至1999年12月29日跌到5.90元止跌，主力采用打压吸筹的手法，制造假破位，主动将自己暂时套上，让散户投资者在最低位置将手中筹码全部抛出，然后来了个痛快淋漓的急速拉升，股价在短期迅速上涨到10元以上（见图1–14）。

看图要点：识破骗线抓黑马

1. 所有的黑马股在启动之前，给人们留下的印象都是弱势股、失败股，真真假假让人摸不透。

2. 世纪星源从7元多的平台跌到6元，谁都认为没戏了，而关键的转折点就在大家都认为“没戏”时。

3. 世纪星源在1999年12月27日跌破6元时，当天的换手率仅0.30%，98.42%的人被套，是主力出货吗？没有成交量，没有人买，主力想出货也不可能。

4. 既然不是出货，98.42%的人被套，那就是主力被套，既然主力被套上了，不管是故意的还是其他什么原因，这里面一定有“鬼”。

5. 既然有“鬼”，就去大胆抓“鬼”，有什么可怕的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

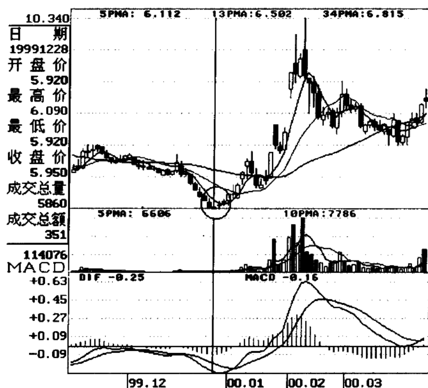



图 1-14 世纪星源

## B. 故意制造假突破的陷阱出货

**例 13：青山纸业（600103）**

该股自1997年上市以来就有主力建仓，1999年炒作了一次，由于水平低，炒作失败，主力被套；2000年该机构找到某著名股评人士联合坐庄，于是2000年6月从8~9元开始启动，到2000年7月底股价拉升至15元左右开始作平台整理，2000年8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月24日该主力开始向上拉抬突破前期最高位，开始出货；股价上冲至17元以上，构筑突破假象开始出货，无奈高位跟风盘太少无法出局，9月初主力借10送10除权之机再度出货，这次主力借助某“著名”股评人士作托。在各大媒体，有线电视上大作投资组合，纸上谈兵买进青山纸业，于是一批迷信股评人士的中、小投资者开始为主力买单，更为可笑的是主力花钱买通某三流的记者在媒体上推波助澜，大吹“某某不是托，青山可为证”文章，使一批投资者梦断青山（见图1-15）。

看图要点：利用股评识破骗局

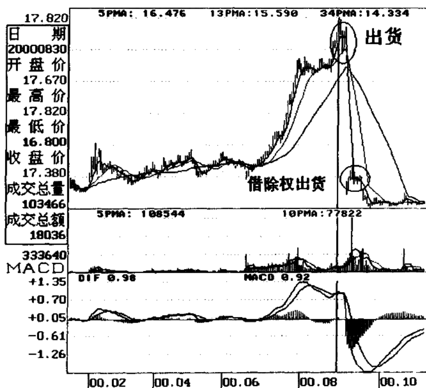



图 1-15 青山纸业



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 青山纸业利用某“著名”股评人士，作托出货的无耻行为令人发指。但如果你的技术功力深厚，你会发现骗子的骗术并不高明，而且非常弱智可笑。

2. 当今中国证券市场，为机构作托出货的股评人士很多，对于这些人的无知的谎言最好不信，如果他们推荐的股票正是你的手中持有的就坚决逢高卖出。

3. 看青山纸业，2000年9月11日的换手率是22.44%，非常明显的出货，此时不走还待何时。

4. 对于股评人士千万不要迷信他们所谓的虚假的“名气”，那都是机构用钱买来的。

## 七、上涨前的最后一骗

**例 14：宁沪高速（600377）**

2001年7月31日大盘指数暴跌的最后一天，许多个股都下跌，惟独宁沪高速没跌，说明该股锁仓较好。7月30日的放量及下影线的阳十字星，只能说明是主力护盘；7月31日该股放量下跌，又处在大盘指数的暴跌尾声，此时股市全都看空；据说散户中还有人跳楼，此时只有人卖，而买的人是什么人呢？从技术上看，移动平均线处在空头排列，MACD趋势向下；绿色柱状图放大，而是下跌放量，按常规思路去考虑，肯定是主力出逃，赶紧逃命吧！但是如果你的智商高，心理素质好，你用逆向思维，反技术思考的话，就会发现情况完全不一样，一是这么大的成交量，谁敢买呢？散户都吓得跳楼了，只有卖的份，那么买的必然是机构主力；二是技术上



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然穿过前期成交密集区，是在大盘指数大跌的尾声，而且只是瞭间；三是该股主力建仓控盘迹象明显，目前并没有获利，在目前价位出货只赔不赚，是肯定不会出逃的；四是该股价位较低，业绩稳步增长，可炒作题材丰富。综上所述，只能是主力机构借大盘指数低迷，骗线洗盘，既然是骗线洗盘，那么，离上涨的时间就不会远了，主力为什么要洗盘，骗线？当然是为上涨做准备，既然如此，还不狙击，等待何时，所谓魔高一尺，道高一丈，有人送钱，为何不赚(见图1-16)。

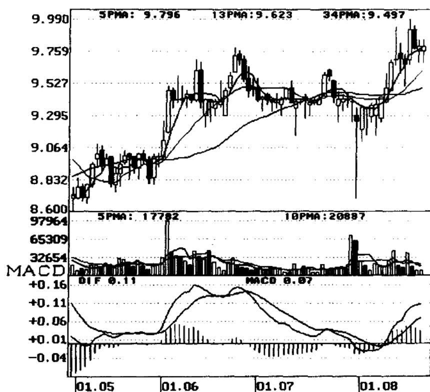



图 1-16 宁沪高速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看图要点：

1. 2001年7月31日是大盘下跌的尾声，宁沪高速为什么要在7月31日放量砸盘。

2. 宁沪高速的主力在7月31日这个时间和价位会不会出货，答案是肯定不会出货。

3. 宁沪高速既然不会出货，为什么要制造出货的假象来骗线。

4. 既然是“假出货”，“真骗线”目的是什么。

5. 既然看出“马脚”，就是运用逆向思维来抓黑马股的时候到了，这时候正统的“技术分析”是苍白无力的，是该用心灵和勇气来决策的时候。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二章
# 抄底和逃顶

在股市中投资也好，投机也罢，赚钱是硬道理，要想在股市持续稳定地赚钱只有一个途径：就是敢于抄底和勇于逃顶。作为大资金的管理者如果不会抄底和逃顶，想在股市长久生存是不可能的。对于个人投资者如果能做到抄底和逃顶，那赚钱太轻松太愉快了。

逆向思维对于抄底和逃顶太重要了，如果想抄底和逃顶离开逆向思维根本无法做到。

逆向思维在抄底和逃顶中的运用：

首先看历史经验:历史是由一幕幕的插曲构成,我们仅需要辨识前提错误的趋势,顺势操作,并在它被拆穿以前及时脱身。

其次认识股市，股市是一个虚拟的市场，任何股票市场必须要有大部分人长久持有股票，市场才能稳定。否则只要有1/4的人抛售股票，那股市就会崩盘。所以股市永远都必须有大部分人被套是不变的“真理”。

既然股市永远需要大部分人不停地被套，那么我们用心理学来分析，逆向思维来逃顶和抄底就容易多了。

证券市场的主力往往是逆着大众思维，进行反向操作，不按常规出牌，让一些自以为聪明的人,“聪明反被聪明误”。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们从心理学的角度来分析股市的顶和底是怎么形成的：

想想看：如果80%~90%的交易者、交易商都对市场看好，看涨，那么就意味着他们已经在这个市场买入了股票；如果90%以上的机构和个人都满仓买入了股票，那么剩下来，还有谁来继续买入股票，把股市推得更高呢?既然没有足够的后续资金来买股票，那么反转下跌就是必然的。这就是相反理论的关键。

为此，当看涨意见大于90%或小于20%时，通常我们就可以考虑反向操作。

如果数字高于80%或低于30%，我们就处于危险区，显示市场可能即将反转。不过一般认为，在这种不太极端的情况下，我们应当等到这个数字本身的趋势发生变化后，再逆着价格趋势交易。

中央电视台有个《证券之夜》栏目，每天将各机构的看涨、看跌作了客观的统计，而每次各机构的看法达到90%的一致时，市场的走势正好相反。笔者作过多次实验，相当准确。将案例分析如下：

**案例 1：顶部的形成，以沪指数为例**

2001年5月21日晚中央电视二台《证券之夜》统计看涨的机构在90%以上，于是第二天出现了阶段最高点，2001年4月17日晚统计看涨的机构在90%以上是阶段性高点，2001年1月10日晚统计看涨的机构在90%以上是阶段性高点，2000年8月21日晚统计看涨的机构在90%以上是阶段性高点。

最典型的是1999年6月底，国内各大媒体一遍看好，连《人民日报》的记者也来助热闹说“中国股市是恢复性行情的开始”，大街上所有的人都知道买股票能挣钱，于是顶也就形成了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



记得在2001年1月10日即春节前几天，笔者预感短期顶部已形成，写了一篇文章《持币过节天地宽》，投了几家媒体，一家也没有刊登笔者这篇文章，而各大媒体上都是一片看涨。后来笔者终于明白了一个道理：各家媒体编辑部在这时候收的稿子都是看涨的，有一个人写文章看跌，肯定这个写文章看跌的人判断错了，于是就把这篇看跌的文章扔进了垃圾箱。正是应验了心理学上的从众心理，后来笔者只做不说，笑看股市风云多变幻（见图2-1）。

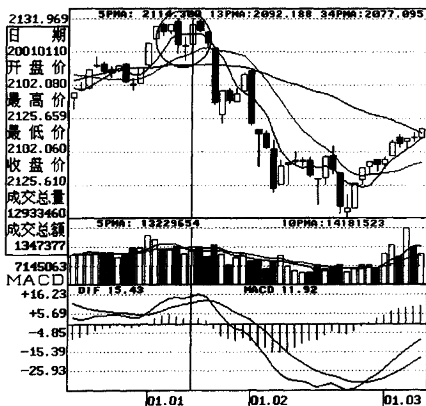



图 2-1 上证指数





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看图要点：当90%以上的人看涨时坚决逃顶

1. 在主力难以全身而退时顶部是慢慢形成的，这时成交量并没放大，于是大家都失去了警惕（有这样一个故事：说将青蛙放在凉水中，慢慢加温，青蛙会在不知不觉中死去）。今后随着市场容量的增加，机构的增加，顶部的形成都全身而退是不可能的，那么顶部的形成也是可以不放量慢慢地形成。

2. 由于1998年、1999年、2000年春节后，上证指数跳空高开、走高，于是人们认为2001年也会重演。

3. 1月10日左右的几天，各大媒体看涨的声音都在90%以上，90%的个人都买了股票等着上涨，最终只有下跌了。

4. 先知先觉的机构要换筹，只有下跌才有机会，重新制造新的热点。

另外，有一点需要补充说明的是，2000年每次出现的顶只是阶段性的顶，而不会成为熊市在顶的原因是：外围资金太充沛，货币过剩。首先，中国的保险公司闲置资金每家都在1千个亿以上；其次，上市公司等机构，每家都有庞大的闲置资金；再次，民间资金也是一个天文数字，这些资金没有其他的投资渠道，投资实业风险更大，收效更低，要想寻求增值，只有直接或间接地进入股市，这就是为什么这两年股市的大盘指数总是不能大跌，每次的顶部总是阶段性的，而且可以屡创新高。那么再过两年，实业投资回报高，有更多的项目可以投资时，大盘指数再下调时空间就要大得多，这种新情况我们必须重新认识，这是任何技术都解决不了的问题。

**案例2：底部的形成，以沪综指为例**

沪综指在1999年12月27日探至1341.05点时（见图2-2），几乎所有的个人投资都绝望了，许多人发誓再也不做股票了，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



90%以上的机构也一片看空，100%的机构和个人全线套牢，于是奇迹发生了，真正的大底形成了，首先是强烈快速的反弹，然后快速洗盘，再急速上攻，突破底部区域，整个市场人气得以恢复，接着报复性的上涨行情开始了。

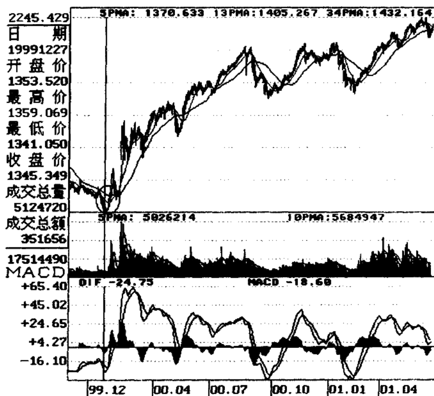



图 2-2 上证指数

看图要点：90%以上的人看空时底部已形成

1. 行情产生于绝望，主力利用转配股上市的“利空”消息作了最后一次彻底的洗盘。

2. 市场主力利用大盘指数下降通道在下跌中慢慢建仓，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以前几年的筹码不算，又在下跌的3个月中完成吸筹，在临近拉台前，砸破平台，最后一跌，形成多杀多的气氛，此时是大底的形成。

3. 历史性大底的形成使成交量极度萎缩，而此时再一次验证了地量地价。

4. 砸破平台，砸破希望是对所有人心理素质的考验，经受不住这种考验，机会就失之交臂。

5. 抄底需要判断力、眼光、胆量、气魄。

2000年5月，我国台湾地区大选，台独分子陈水扁当选“总统”，市场主力借这一消息洗盘，许多人认为台独分子陈水扁当选“总统”，就会打仗，但实际上是不可能的：当时主力机构都很清楚无论谁当选“总统”，台湾永远是中国大陆不可分割的一部分，但普通投资者无法这么透彻地去看问题，于是拼命杀跌，从5月初的1850点左右（以沪综指为例），快速跌到5月15日的1695.53点（见图2-3）。

看图要点：利用从众心理来骗线

1. 国人爱国，股民爱国，2000年3月台湾地区所谓“总统”大选牵动着中国股民的心，股民都在传言，一旦台独分子陈水扁当选，中国内陆股市将会大跌，谎言说了一千遍，于是便成了“真理”。

2. 2000年“五一”劳动节长假，过后果然陈水扁小子当选，于是主力利用大家的从众心理开始砸盘。成功地将筹码洗出。

3. 当股指从5月15日重拾升势，股价站在历史新高时，大家才明白，陈水扁这小子贯用两面三刀，即使有心也没有胆量和全中国人民对抗，战争是不会爆发的，股指当然要涨啦。

4.在股市大众的观点看似有道理，实则90%都是错的，特别是一些重大问题，大众哪能看得那么深刻透彻，却又偏偏要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

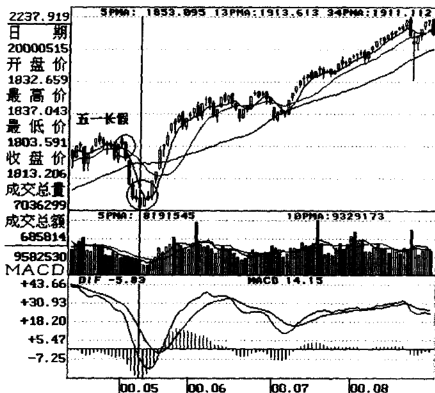



图 2-3 上证A股

自作聪明，判断不出现错误是不可能的。

仅一个星期，市场一片悲观，媒体90%以上的股评人士看空，于是底部形成了。接着就是一波痛快淋漓的拉升，等到涨到1900点以上时，许多投资者才明白上了当。当沪市综指站在2100点以上时，机构及先知先觉的投资者已获利丰厚，此时已是2000年8月底，于是大盘股指进行了一波调整，2000年9月25日，沪指调整1874.20点时（见图1-19），市场投资者哭笑不得，股评人士95%以上看空到1700点、1600点、1500点，于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戏剧性的一幕又出现了，指数却来了个多逼空，又一口气涨到2100点以上（见图2-4）。

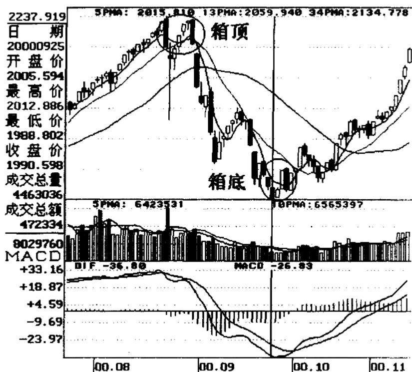



图 2-4　上证A股

看图要点：对波段的顶与底的判断需要敏锐感

1. 股指在高位没有上涨的动力时，一定要克制买股票的欲望，一定要耐心等到股指回落企稳时再进场。

2. 把握好股指的节奏一定要有耐心，当幼稚的股评家90%看涨时那就是阶段顶，当幼稚的股评家90%看跌时那就是底，记住股市里错的永远是大多数人。

3. 当阶段性热点无法转换时，股指就需要进行调整，至于调到哪里，先不要盲目猜测，等股指成交量萎缩至相对较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小时，个股大部分无法再跌时，阶段性的底部即出现，于是便有个股开始活跃，新一轮的升势即将展开。

4. 一旦底部企稳，对于领先启动的个股果断介入，抓住几个热点板块的领头羊。

2001年的春节前，沪指再创新高后开始调整，调整到2001年2月22日的1893.78点时，市场投资者又是一片看空，股评人士吓破了胆，据统计又是90%以上看空。而在此之前的前3天，即2月19日晚7:30分公布了B股国内投资者开放的消息，B股就一直停盘，许多个人机构之所以看空A股，认为B股对内开放，B股价格比A股便宜得多，人们会抛出A股买B股，而这一点管理层早已想到了，于是底部再次形成（见图2-5）。

看图要点：对于大资金来讲，技术指标总是滞后的

1. 对大资金管理者来说，必须要有先知先觉的能力，在看似危险，看似空头的尾声果断进场，才是致胜的法宝。

2. 对消息的判断要透过现象看本质，要具备透彻看问题的能力。不要被舆论误导。有些媒体的肤浅和不负责任是非常害人的。

3. 技术分析总是滞后的，此时在移动平均线显示空头排列，K线组合是阴多阳少，MACD在零轴以下的绿色柱状图，在前一章逆向思维与骗线里已讲过这种骗线手法，在这里再次得到印证。

4. 狭路相逢勇者胜，心理对抗情商赢，抄底是对每个人综合素质的检验，成败的原因不怨别人，您最大的敌人是您自己，战胜自我才是最高境界。

说到底部的形成，不能不提到1999年5月19日，那是最具有意义的，最激动人心的一个底部，记得5月17日、18日沪市指数跌破历史低点1040点，探至1025点时，所有投资者都吓破了胆，许





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

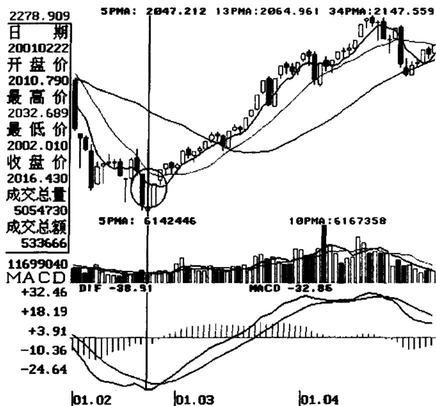



图 2-5 上证A股

多人发誓这一生再也不碰股票，媒体上一致看空的股评人士在98%以上，5月17日、18日，我开始买股票时，顺便给几个好朋友打了个电话，告诉他们可以买股票了，昔时对我非常信任的朋友，没有一个敢买股票，他们告诉我同样一句话：现在谁也不敢买股票。此时我的心里非常高兴，千载难逢的历史大底就在眼前，此时只有一个念头：砸锅卖铁买股票。果然底部形成，而且很快走出了一波少见的波澜壮阔的井喷行情，这样行情，这种日子让人永远也无法忘怀（见图2-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

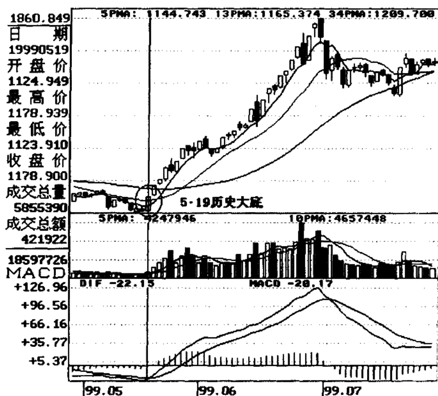



图 2-6 上证A股

看图要点：战胜自己才能识破骗线

1. 两年的熊市令无数股市英雄竞折腰，多少大户无奈地离开大户室，多少“名家”从此消失，只有熊市才能考验究竟谁是真的英雄，大浪淘沙，淤泥散去，真正的英雄是敢于置之死地而后生的，大家都不敢再谈股票，这廉价的筹码捡来太容易了。

2. 此时大喊一声“问苍茫大地，谁主沉浮”，我辈英豪胆气高，对于大兵团的指挥者，没有先见之明，没有英雄豪气是无法胜任的，此时只有两个字“建仓、建仓、建仓……”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 当你的低价买的股票坐上井喷行情上涨时，千万别为蝇头小利而放弃，此时要有"可上九天揽月"的胆气等待大丰收的来临。

4. 10年一遇的大行情也是对人心态的考验，千万不要"范进中举"，同样也要保持头脑清醒，将胜利的果实摘到手。当大街上所有的人都谈论股票能赚钱时，一定要坚决清仓离场。

综上所述，股市的游戏规则决定了无论是顶部还是底部的形成总是出乎大部分人的意料之外，股市永远只有10%的人赚钱，永远需要90%的人赔钱，股市总是和大众的心理逆向行动，于是就得出股市上涨下跌的三段论：上涨初期人们都不相信会涨，上涨中期多空产生分歧，上涨尾声大家一致看涨；下跌初期谁也不相信会跌，下跌中途总有人抄底，所谓多头不死空头不止，跌至底部时没有人会对股市有信心。

## 一、逃顶也需要勇气

**案例 3**

沪市大盘指数：2001年6月7日的顶（2245.429点），这次顶部的形成有其深层次的原因：

1. 美国经济的全面衰退，影响着全球经济的走软，导致周边国家经济全面下滑，香港也受到影响，香港恒生指数从18000多点跌到11000多点，美国的道·琼斯指数、纳斯达克指数全面下挫，美国的科技类公司大部分发出预警信号。

2. 周边政局不稳，日本、台湾政局动荡不安，经济更是一塌糊涂，在全球经济一体化的今天，都会影响到中国经济的发展。

3. 再看国内的上市公司，如四川长虹等过去的绩优股都



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走到亏损的边缘，四川长虹这几年从证券市场融资几百个亿的人民币，搞了这么多年竟然是亏损，清华紫光也发出预警公告，方正集团这样科技含量高的公司也走到了亏损的行业，加上部分上市公司的“虚假包装”造假财务报表，只想“圈钱”，不思经营等等。那么，请问证券市场的股价靠什么来支撑，上市公司不发展，不能赚钱，仅仅靠资金、靠炒股价、大盘指数还能维持多久，这是值得深思的问题。

4. 主管部门查违规资金，查操纵股价还有国有股减持，新股的加快发行等等，都可以引发股市下跌，股市可能复杂到任何一个因素都可以成为影响股市下跌的因素（见图2-7）。

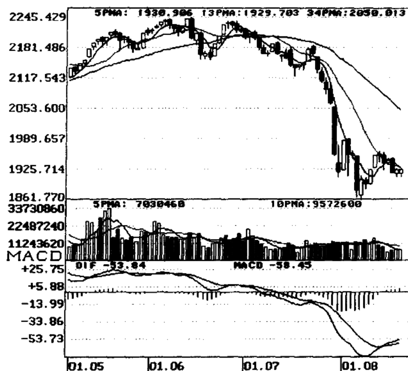



图 2-7 上证指数





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看图要点：以沪市股指为例

1. 大盘指数在2001年5月底6月初创出历史新高后，上攻乏力，露出疲态，已开始说明后续资金的不足，顶部正在逐渐形成。

2. 本次顶的形成同样是在90%以上的机构、个人看涨时形成的，但和以往顶部形成不同的是此次为慢慢形成的，是众多机构无奈的选择，所以这次顶部的形成，成交量并没放大，导致大部分机构都被套其中。

3. 本次顶部是在众多的机构的投资理念需要变革而又没来得及变革的情况下形成的。

4. 中国股市经过10年的发展，每次顶部的形成不仅是经济发展变革的缩影，更是证券投资理念变革的预兆，这次也不例外。

5. 中国的证券市场是发展的证券市场，投资的理念和技巧总是在不断发展和变化的，而且每次的变化总是市场逼着机构不得不变，如果不变就被淘汰出局。

6. 本次中国申奥成功，本是一大利好，机构在无可奈何的情况下，选择了全国股民激动高兴的时候出逃了一点可怜的资金。

7. 本次顶部的形成会对中国证券市场的投资理念的变革起到深远的影响，在证券市场许多时候是需要应用逆向思维，需要用心灵和勇气，更主要是要善于利用一切可以利用的因素。

## 二、巧妙利用利好逃顶

顶尖的投资专家总是利用市场的一切因素为自己服务，巧妙地利用股评，利用主力机构，利用政策消息，为我所用。擅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于将市场的一切不利因素变为有利因素，达到从容进出，随心所欲的境界。

投资者平常在股市中依据什么来投资?

有人可能会说：依据技术分析投资；

有人可能会说：依据基本分析投资；

有人可能会说：依据政策消息投资等等。

不管你依据哪种理念投资股市，一是任何分析方法在股市都有局限性；二是在你的世界观、哲学观中，你的人生经历，总是先入为主地在你的左右、你的投资理论，以理上受自己过去经验制约，有先入为主的感觉，所以说每个人在股市中的投资理念，都是会受到自己世界观、哲学观的影响。

经常会有人问我用什么技术指标来判断股市，某个技术指标怎么运用，我在股市投资有什么秘诀等等。其实技术分析只是股市投资入门的最基本知识，哪能用某个技术指标准确地判断股市呢?更谈不上某个技术指标的秘诀，那些谈论所谓股市技术秘诀的人本身就只是对股市投资只知道皮毛的低级骗子，股市投资是一门综合的艺术，技术分析、基本分析、政策消息分析、心理分析等等只是入门的基本功，只有掌握了这些基本功之后，再通过10年、8年的修炼，才能达到一定的境界，所谓“冰冻三尺非一日之寒”，世上根本没有将某个派的一招秘诀学会就能成为股票投资专家的事情。

为此，要想在股市长期获利，成为股市投资高手，必须要有自己正确的世界观、哲学观，提高自己正确的世界素质，提高自己的综合素质，用创造思维来辩证地分析问题，灵活地利用市场的一切要素解决问题。

我们再来看看利用政策逃项的案例：以沪市综合指数为例(见图2-8)：





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

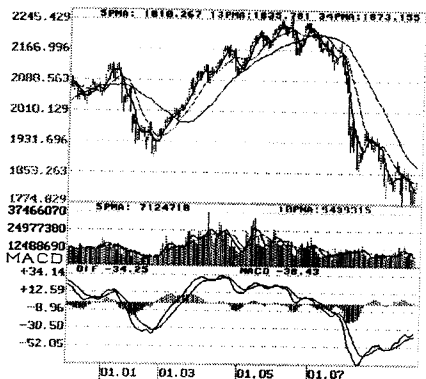



图 2-8 上证指数

2001年2月19日B股对内开放，也就是国内居民可以自由买卖B股，但有个条件，外汇的存款必须是2001年2月19日以前存在银行的外汇，而且B股的开户必须由银行开出证明，但到2001年6月1日B股将对内全面开放。这样为B股主力波段出货埋下了伏笔。2001年2月22日A股在B股的带动下展开了一波上涨行情，也是利用B股对内开放的政策而发动的，当B股的主力在2001年5月底即2001年6月1日真正对内放开前顺利出货时，B股的顶部已经形成。同样A股的大盘指数的顶部也已经形成，只是要比B股慢得多。而B股2001年6月1日对内开放的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利好政策，就被市场主力机构利用了。紧接着，不好的消息越来越多：国有股减持，新股发行的加快，上市公司无节制地增发新股，银广夏造假等等越来越多，虽然2001年7月13日北京申奥成功，主力利用广大股民激动的爱国心情，最后能逃多少算多少。

那么我们来看一看这次大盘指数顶的形成：恐怕您简单地用任何技术分析也无法解决，其深层次的原因是这一波上涨行情是主力机构利用政策利展开的自救行情，从2000年下半年后，各路机构反复挣扎，无法获利，无法出局，正好来了这样一个政策就被利用了。为此，对大盘指数的顶部和底部的判断，必须养成透彻看问题的习惯，经过训练的理性直沉，与众不同、独树一帜的勇气，辩证地利用市场因素，用自己的全心投资股市，用自己的心灵和勇气投资股市。记住股市投资大部分人永远都是错的，上策是不要打草惊蛇，最好是只干不说。那么你离顶尖高手就不远了。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三章
# 怎样选股及如何捕捉市场热点

## 一、分析黑马形成的深层原因，紧扣时代背景

要想在股市中赚钱，单靠技术分析、基本分析是远远不够的，中国的股市不同于欧美成熟的证券市场。中国几千年的文化积累博大精深，体现在股市中更是让人捉摸不透，而随着股市的不断扩容，个股越来越多，今后在每一轮行情中只有少数个股才能上涨，大部分个股根本不涨，甚至反跌，要想在股市赚钱，若抓不住热点，抓不住黑马，难上加难，而黑马股在任何时候都是少数。那么，分析黑马股形成的深层原因就是重中之重，而且要想在股市赚钱只有一条出路，只能做少量的黑马股，其他大部分个股，技术形态再好，基本面再好，也难以赚到钱，那么这些少量的黑马股怎样去寻找呢?

首先，任何黑马股的形成都离不开时代背景。

什么叫黑马？将相本无种，做人自当强。

黑马是意料之外的，在其没跑之前是其貌不扬的。比如说人吧，如刘备卖草鞋时谁也不会相信他将来能坐江山，朱




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元璋要饭时谁也不会相信他将来能当皇帝，李嘉诚当跑堂的小伙计时谁也不相信他今后能成为香港的首富、华人的首富。这些以平常人怎么看都觉得不起眼、但黑马从一到这个世上来，他们的骨子里都带着黑马的基因，无论命运多么坎坷，无法改变其成为黑马，一旦时机成熟，就会不待扬鞭自奋蹄，一路遥遥领先。这样的黑马绝对不是一个普通的股民能发现和认识的。

还是先看看这两年的超级黑马股，是怎么形成的：

2000年的十大黑马牛股：

**案例 1：新疆屯河（600737）**

新疆屯河是新疆一家生产水泥的企业，自1996年上市以来就有主力进场建仓，一路震荡上行，走了3年的慢牛行情，此时通过盘口看筹码已大量集中在主力手中，而且主力并没有出货之意，说明主力是长线运作，志存高远，并且绝对不是一般的主力机构。用3年的时间去建仓的一只股票不获利说明了一个什么问题呢？好戏在后头：该股从2000年1月开始启动到2000年9月，仅8个月的时间股价从15元涨到46元，股价翻了3倍，收益在300%以上。为什么会这么牛呢？原来新疆一家较有实力的主力机构入驻，即新疆德隆入驻该股，股价涨了之后，2000年11月16日《证券时报》上登出该公司的更名报告，将原新疆屯河股份公司，更名为“新疆屯河投资股份有限公司”，闹了半天生产水泥的工厂，要开始投资了，不管怎么说，股价炒作已成功（见图3-1）。

该股能走牛的原因：

1. 人所不知（虽然盘面已有蛛丝马迹）。

2. 超级主力志在长线，有政策面的扶持（如少数民族概



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念，水泥是基础设施建设的所需材料之一）。

3. 有市场可以认同的“虚假”题材。

4. 出人意料之外，却在情理之中。

在新疆屯河的运作过程中，在其没有大涨3年的慢慢长途中使大量的投资者在追涨杀跌中亏损，使多少过早进场的投资者耐不住寂寞，被洗了出来，这就是黑马，在其没动之前谁都说这只股票“太肉”，这恐怕不是任何技术可以解决的，这其中有多少次的“骗线”让那些“技术派”的人士大跌眼镜。

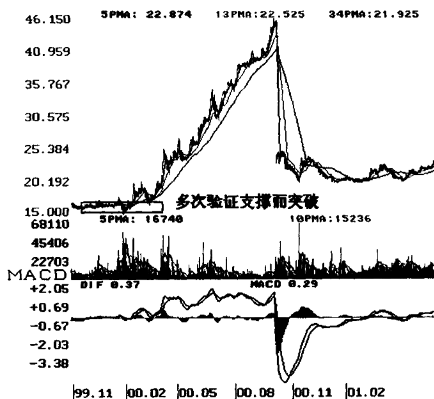



图 3-1 新疆屯河

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看图要点：高控盘庄股突破成交密集区是黑马起步

1. 筹码高度集中，多次验证阻力位被真正的突破，即是黑马股启动的开始。

2. 真正的黑马股，启动前的准备是充分的。启动时也有明显迹象，成交量放大，大涨小回，比如：2000年2月28日，突破前期平台后，换手率仅1.37%，而且成交量也不大，说明主力获利不抛，志在长远。

3. 上涨途中不断换手的只是散户投资者，而且是上涨时有成交量，下跌时缩量，上涨至相当高位反而成交量更小，说明主力有恃无恐，控盘水平较高，手中握有较为“真实”的题材。

4. 既然主力不着急出货，肯定有送配方案，到时候借填权出货，让人不知不觉。这样就解决了把纸上富贵变为现实的问题。

**案例2：北亚集团（600705）**

北亚集团是哈尔滨的一家高新技术公司，1996年上市时仅4元多，上市定位过低，上市后主力采用压低吸筹反复打压，震荡洗盘等手法，耐心折腾了3年，将筹码全都折腾到手，于是从1999年12月的7元左右开始启动到2000年6月股价就涨到26元左右，仅用了6个月的时间股价翻了3倍多（见图3-2）。

在北亚集团启动前，从该股盘面上看套牢盘在98%以上，而且无量下跌，此时只能说明一个问题，筹码高度锁定，一旦启动将势不可挡。走牛的原因：

1. 上市定位过低（作为一家高新技术公司，股价才4元左右）。

2. 超级主力长线投资（广州华南通信投资公司、哈尔滨财政证券公司）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 炒作题材丰富（高科技概念，北京北亚华信公司在北京中关村注册，与李嘉诚旗下的长江实业集团合作等）。

4. 所有的"诺言"在股价炒高后公布于众，得到市场的认同（见图3-2）。

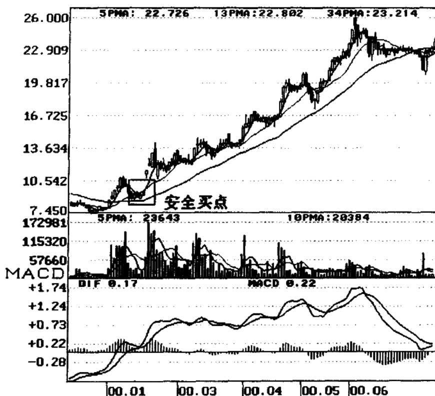



图 3-2 北亚集团

看图要点：锁定筹码，最后一砸露出尾巴

1. 当筹码锁定较好的庄股，在启动后，再次制造空头陷阱时，即是大幅上涨的开始，北亚集团在1999年12月21日换手率为0.41%，套牢盘为99.56%，主力为了骗线将自己也套上。

2. 所有的人都套上时，成交量也萎缩至极限，此时看似



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可怕，实则安全，主力制造空头陷阱的目的是为了在底部将所有的筹码都骗到手，这就是俗称："就少你那几股，你刚在地板价上卖出，就开始上涨"。

3. 抓住黑马后，坐功和捂功是最重要的，不管黑马怎么前跳后蹦，我自岿然不动，直到接近目的地——即上涨乏力时。

**案例3：新宇软件（600687）**

新宇软件，原名国泰股份，是福建厦门市的一家经营仓储、汽运、地产进出口业务的综合公司。

该股1993年上市，上市价在3元多，上市后由于公司所处行业一般，业绩平平，股价一直在低位运行，没有人关注，而这时正好给了主力一个充分建仓的机会，到2000年1月时股价在9元多时，套牢盘在96%以上，筹码高度集中，趋势成空头排列，此时无人看好该股。就在这时，风云突变，股价开始温和放量盘上，一路震荡上行，过关斩将，到2001年12月股价已站在30元以上，股价翻了3倍以上（见图3-3）。

等股价涨上来后，大家才知道是湖南长沙的新宇科技公司重组了国泰股份，于是改名成新宇软件，新宇科技公司成了第一大股东。

走牛的原因：

1. 股价偏低，是较好的"壳"资源。
2. 筹码收集时不为人知。
3. 重组的成功为股价的上涨提供了保障。
4. 政策的扶持。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

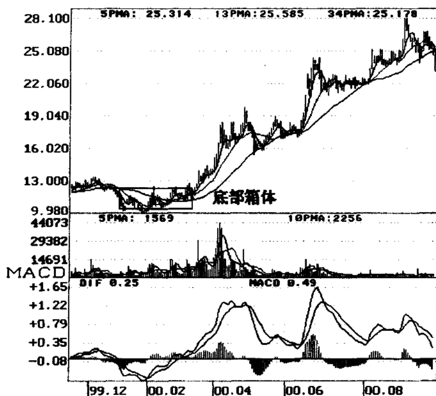



图 3-3 新宇软件

看图要点：黑马总是厚积薄发

1. 只有长时间的筹码收集才有成为黑马的基础。

2. 识黑马就像优秀的女孩子选男朋友一样，一定要在他“发达”之前慧眼识英雄，千万不要被他的破衣服和穷困所蒙骗，如果等他成为英雄时再追，那就晚了。股票也一样，即使要追也要在黑马刚启动时。

3. 坐上黑马时千万不能鼠目寸光，只看到脚尖下，被眼前的困难吓倒（即小的调整），一定要胸怀大志一跟到底。

4. 在股市里度过患难的时光，留下美好的故事，该下车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时即下车，千万不能生活在过去，要面向未来，有从零开始的信心和勇气。

**案例4：浙江中汇（600677）**

浙江中汇是1993年上市的，上市时定价才3元左右，是浙江杭州一家生产经营轻纺产品：材料、机械设备、配件化工、百货进出口贸易的一家综合公司。浙江中汇自上市以来一直没有表现，由于该公司行业一般，业绩也不出色，二级市场也不活跃，人们几乎忘了它，这就恰恰给了主力建仓的绝好机会，没有人在低位与主力抢筹码，即使有少数人偶尔买了后，又被主力轻松洗掉，弱势股吗？就在大家认为是弱势股时，主力已经吃了一肚子货，从2000年1月的8元多开始慢慢启动，后来是加速上扬，到2000年8月股价已站在39元以上，此时股价翻了4倍。于是人们就问这么一个破烂股为什么会涨这么多？

2000年9月7日在《上海证券报》，浙江中汇发布公告：公司拟变更2000年增资配股募集资金用途，变更后募集资金将集中投资三大行业：复合管道、纺织及IT产业，新项目预计总投资约4.83亿元。

公司称自己之所以变更募集资金用途，是因为公司主要股东发生变更，中国航天机电集团公司成为公司第一大股东。航天机电集团拟将其在技术上国际领先、国内首创、在市场上具有极大发展潜力的钢管架塑料复合管道项目注入公司。

据悉，浙江中汇变更后募集资金具体用途为，投资塑料复合管道项目，主要包括四项：收购廊坊华创天元实业发展有限责任公司51%股权，投资浙江DN300钢管架塑料复合管道生产线，投资浙江DN500钢骨架塑料复合管道生产线，投资云南DN200—DN500钢管架塑料复合管道生产线。投资浙江汇英信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息产业有限公司增资扩股项目。主要包括两项：投资超媒体电脑的研发、生产及销售，投资陕西省道路运输，管理信息系统开发建设，投资宁波中汇纺织有限公司高档彩色妙生产技改，并归还公司因零资产收购而产生的挂账停息到期银行债务，投资浙江中汇湖州印染有限公司宽幅染体整体生产线技改，并归还公司对其零资产收购而产生的挂账停息到期银行债务。“啊！终于明白了，原来浙江中汇准备大刀阔斧地干这么多大事，股价上涨是应该的，涨这么高是值得的”（见图3-4）。

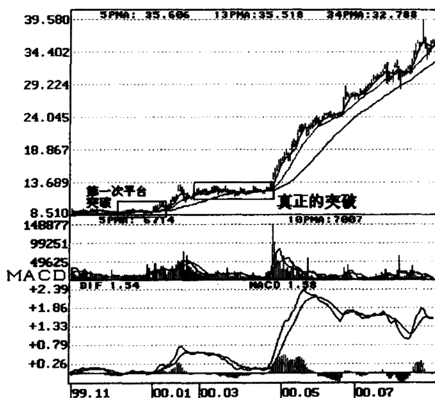



图 3-4 浙江中汇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看图要点：蓄之既久，其发必速

1. 浙江中汇也是经过长期收集筹码，筹码高度集中后，才从容发动行情的，而且一发不可收拾。

2. 该股从第一个平台突破是1999年12月底，是成交量逐步萎缩的，换手率在1以下开始启动的，第二个平台的突破前也是成交量逐步萎缩，换手率在1以下开始真正的突破。

3. 真正突破的开始大幅放量，后面的上涨反而没有成交量，说明该股主力筹码高度集中，是要一鼓作气当登山英雄的。

4. 对于这类"猛张飞"式的庄家，一是只能少量资金跟进，如果跟进资金太多，它不会拉的这么快；二是这类庄家虽然能把股价炒得很高，但出货时没人接盘非常痛苦，我们只能把成功建立在"笨庄的痛苦之上。

**案例5：飞乐音响（600651）**

飞乐音响是1984年11月经中国人民银行上海分行批准，向社会公开发行股票而成立的公众公司，是新中国成立后我国第一家公开发行股票的公司。经过几年增资扩股，到1993年底，总股本已达到1000万元，为创业时的20倍。主营音响设备、乐器、音响、电子系统工程的设计、安装、调试的培训，是上海的"老八股"之一，典型的三无概念。该股自1991年上市以来，一直有机构在运作，但成效不大，但是主力却吃了一肚子货。该股自2000年1月12元左右开始启动，到2000年12月股价已成功站在40元以上，而且还有上攻的可能，完全出乎大家的意料之外。到底是什么原因使飞乐音响如此牛气呢?2000年9月15日《证券时报》刊登飞乐音响拟进行多项投资，上海飞乐音响股份公司董事会审议通过如下决议：组建成立上海飞乐音响重卡系统技术有限公司，注册资本1000万元人民币，公司投资900万元，占90%，经营范围，计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机软件、智能卡系统集成、智能化小区网络及管理系统的开发、销售及技术服务。决定组建成立上海飞乐音响多媒体通讯技术有限公司，注册资本为1000万元人民币，公司投资900万元，占90%，决定组建成立上海飞乐音响销售有限公司，注册资本为800万元人民币，公司投资440万元，占55%，为加快公司实施IC卡产业发展计划，尽快形成IC卡产业链，董事会同意公司向上海仪电控股(集团)公司受让其持有的上海良标智能终端股份有限公司10%股权，受让价格将参照会计师事务所资产评估后出具的资产评估报告净资产值确定。受让股权后，公司持股比例将由8%扩大到18%，等等。

原来如此，飞乐音响真的不得了，如此大手笔地投资，股价如此牛气是应该的啊！不管怎么讲，股价炒上来了，还能维持在高位，那就是成功（见图3-5）。

看图要点：活抓“鲁智深”

1. 跟庄要跟“鲁智深”（资金雄厚，胆子大，不考虑怎么出货，控盘后先拉上去再说），骑上这样的黑马，一定要闭上眼睛，享受“轻舟已过万重山”的快感。

2. 请看该股1999年12月中旬，成交量萎缩至极限，换手率零点几，几乎无人交易，已经说明了筹码高度锁定。2000年1~3月，主力开始启动，勇猛的“鲁智深”开始扫货，成交量急骤放大。真正的暴风雨要来了（大幅拉升的开始）。

3. 贴这类庄资金不能太大，2000万元左右，分多个账户操作，千万不能让“鲁智深”发现，一旦发觉贴庄资金太多，否则将把你震出来才会拉升。

4. 当“鲁智深”与上市公司串通拿出丰厚送配方案时，就是他准备逃跑了，那就先走一步，留下痛苦的“鲁智深”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

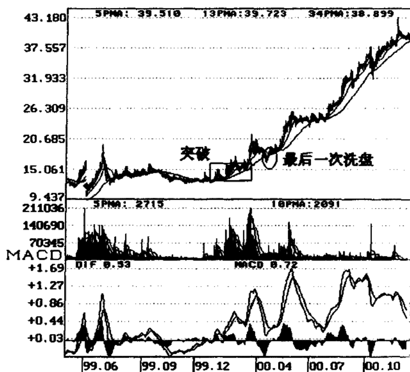



图 3-5 飞乐音响

**案例 6：中商股份（0882）**

中商股份是1998年6月上市的北京一家综合类公司。

中商股份公司是由国内贸易部下属的中商企业集团公司，中国商业对外贸易总公司和浙江省省属浙江商业集团公司共同发起，并拟向社会公开发行4500万股人民币普通股，采用募集设立方式设立的新股份公司，该股自1998年6月上市在7元左右，主力即开始建仓，采用的是反复小涨大回的压低建仓手法，到2000年1月股份被打至8元左右，套牢盘高达98%以上，成交量极度萎缩，1999年12月23日全天成交量才21.25万元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换手率0.47%，筹码都在谁的手中呢？如此套牢，为何不逃呢？看来离变盘不远了，果然，2000年1月该股开始启动，到2000年4月股价稳稳地站在35元之上，仅仅4个月股价上涨了4倍以上，真让人目瞪口呆，是什么原因呢？请看2000年9月1日《证券时报》：中商股份经营网上超市。中商股份有限公司（0882）下属的北京中商华联商业服务有限公司与北京珠穆朗玛电子商务网络服务有限公司就“8848电子商务应用平台”合作经营“网上超市”业务签定合作协议。另外2000年9月6日股东大会通过中期10股转增8股的优厚送配方案。难怪主力有恃无恐疯狂拉升，看来题材真是丰富，理应该涨（见图3-6）。

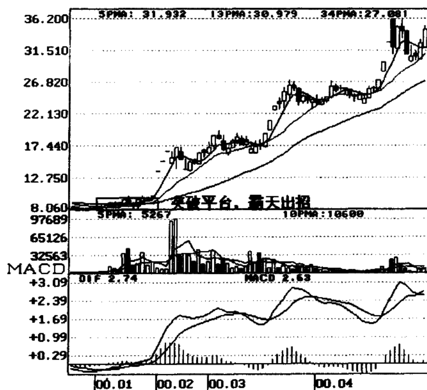



图 3-6 中商股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看图要点：狙击“南霸天”

1. 该主力像个贪婪的土财主，上市之后便疯狂地收集筹码，到1999年12月27日时，成交量萎缩到几乎无人买卖的程度，当天换手率仅0.49%，套牢盘99.22%，所有的人都被套上了，连同主力自己也不例外，这正是黎明前的黑暗。

2. 2000年1月主力已高度控盘，再度扫货开始放量，接着凶悍霸道地连拉六七个涨停板，足见其主力是有备而来，霸气十足。

3. 2000年2月稍作洗盘换手，再度猛烈上攻，可见主力财大气粗，2000年4月，股价已翻了3倍，主力无法出局，索性再拉一个平台，2000年5月“南霸天”准备出逃，此时可先行一步。

4. “南霸天”刚动逃跑之念，市场却无人响应，“南霸天”非常痛苦，只好自己和自己玩……

**案例 7：山推股份（0680）**

山推股份，是1997年上市的，公司的前身是山东推土机总厂，该厂是根据国家计委［1978］561号文件批准，于1980年1月1日在山东济宁建立的国内大功率推土机生产基地，由原济宁通用机械厂、济宁动力机械厂、济宁电器厂三家企业组成，隶属于机械工业部。

山推股份上市后一直没有表现，后被山东的一家地方机构相中，用了2年多的时间压低吸筹建仓，完全控盘后，从2000年1月从4元多开始启动，当时也是缩盘下跌，被套牢90%以上，到2000年7月股价炒到18元，短短7个月翻了4倍，是什么原因呢？2000年11月24日《证券时报》山推股份投资数项目。

山推工程机械股份有限公司（0680）董事会近日审议通过关于投资组建深圳市育科投资有限责任公司，推土机生产结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



调整技术改造项目。与日本TOPY公司技术合作项目，对山东山推工程机械成套设备有限公司追加投资等4个项目的议案，涉及金额近5000万元人民币。

据了解，山推股份此次欲与江西育科投资有限公司合资组建的深圳市育科投资有限责任公司注册资本为5000万元，公司以现金方式出资2000万元，占注册资本的40%，新公司的经营范围为：投资高新技术、科技创新企业项目、资产管理，为创业企业提供融资担保，投资咨询与中介服务，国内商业、物资供销业。

公司此次还计划投资1598.45万元对现有推土机生产结构进行调整改造，该项目改造完后，年可新增各型推土机100台，原来如此，山推要投资了（见图3-1）。

看图要点：吃“小军阀”的座臂肉

1. 地方机构的发展不可小视，其勇猛赛过“军阀”，该股主力属山东地方“小军阀”，“小军阀”的特点是资金雄厚、胆量过人、猛烈拉台、理论知识的肤浅、技术功力低下、以为只要有钱就能在股市打胜仗，当然贴上这样的庄赚钱就非常轻松。

2. 该股1999年的12月底缩至地量盘整，套牢盘高达97.71%，换手率1以内，即已露出了高度控盘，“小军阀”尾巴渐露。然后逐步放量走强，迹象已经非常清楚，是逢低进场的好时机。

3. 当股价快速上涨的过程中成交量缩到较小时，筹码已非常集中，“小军阀”想将纸上富贵变现了，可先行一步，此时无人接盘，痛苦的“小军阀”只好任股价下跌，又不忍心纸上富贵的消失，只好护盘，看来“小军阀”只是有勇无谋。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

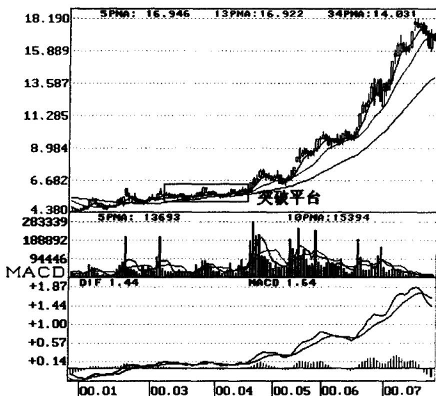



图 3-7 山推股份

**案例 8：海螺型材（0619）**

海螺型材，原名红星宣纸，该公司是一家以宣纸生产、销售为主要业务的企业。宣纸素称为“纸中之王“，产于古属宣州的泾县，因宣州以其为贡品而得名。宣纸生产始于唐代，距今已有1000余年历史。

该公司前身是成立于1951年的泾县宣纸联营处，1954年2月公私合营后改为“公私合营泾县宣纸厂”，1962年定为省属地方国营企业，1996年根据安徽省轻工业厅（66）轻办字第21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号文改名为“安徽省泾县宣纸厂”，经济性质为国营。

1992年，经安徽省人民政府秘(92)137号文批准，成立中国宣纸集团公司，1996年，经安徽省人民政府批准，由中国宣纸集团公司为独家发起人，对其下属的宣纸厂进行股份制改组，募集设立本公司。红星宣纸自1990年上市后一直没有表现，股价从6元一路跌至2元多，后被安徽的一家建材公司相中，开始了长达3年的压低吸筹，全部控盘后作第一波拉升，股价从4元涨至10元左右，然后开始横盘调整，再换手洗筹，等题材谈判的进程。当重组双方已达成协议后，便开始了快速拉升，从2000年1月15元多，到2000年5月，股价就稳稳地站在55元以上，股价轻松涨了3倍。是什么原因使主力有恃无恐呢？

2000年3月22日中国宣纸集团与安徽海螺建材股份有限公司签定了《股权转让协议》，将其持有的安徽红星宣纸股份公司部分国有法人股股权转让给安徽海螺建材股份有限公司。此次股权转让价格为每股人民币3.12元，转让股份为3825万股，占安徽红星宣纸股份有限公司总股本的51%。于是红星宣纸更名为海螺型材，股价大幅上涨也就顺理成章（见图3–8)。

看图要点：不鸣则已，一鸣惊人

1. 跟上成功的庄家，是可以增加资金的，但也不能喧宾夺主，海螺型材的主力各方面准备的非常充分，从建仓到出货以及炒作的题材，都考虑了市场行为，而且主力成本极低，仅为6~7元的建仓成本。

2. 该股在1999年12月缩量盘底时，成交量极度萎缩，换手率仅零点几，已是“小荷已露尖尖角”，露出高控盘迹象，此时可贴庄而进。

3. 该庄操盘手法成熟而老练，在向上拉升的过程中，做了3次平台，让少量散户自动换手，为后市的出货做充分的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

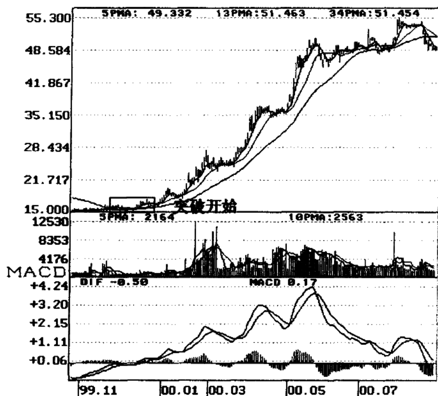



图 3-8 海螺型材

4. 拉升至第四个平台开始出货，并不急于逃走，而是借送配除权后，从容填权出货，稳打稳扎，跟此类庄出货也很轻松。

**案例 9：紫光生物（0590）**

紫光生物，原名古汉集团，是衡阳中药实业股份有限公司在1993年2月26日经湖南省股份制改革试点领导小组［1993］18号文批准，由衡阳中药厂整体改组，并由中国药材公司、衡阳市药材公司、中国工商银行衡阳市信托投资公司、衡阳市经济发展股份有限公司共同发起，在衡阳中药厂改制的基础上设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



立的定向募集股份公司，公司前身衡阳中药厂是一家有38年历史的国营中型企业。专门致力于研究、开发中国传统中药秘方、验方，技术力量雄厚，生产设备先进，检测手段齐全，生产八大剂型40余个品种的中成药。自1996年上市以来，一直表现平平，是没人在意的冷门股，后被北京一家机构相中，并与上市公司达成协议，便开始压低吸筹建仓，完全控盘后，从1999年11月的10元左右启动，到2000年4月股价稳稳地站在60元以上，短短5个月的时间股价涨了近6倍，真是“不鸣则已，一鸣惊人”，是什么原因，将一只冷门股变成一头狂牛呢？请看——

2000年4月21日公布1999年度股东大会决议公告：

公司股东大会通过1999年度利润分配方案：每10股送3股，派发现金红利0.80元（含税）转增5股。

通过关于修改公司章程的议案。

2000年4月26日公布董事会关于公司股东权转让事宜的提示性公告及关于1999年度利润分配及公积金转增股本的方案。

衡阳市国有资产管理局现持有该公司国家股4739.6万股，占该公司总股本的42.02%。该局2000年4月24日与清华紫光（集团）总公司签定协议，将持有的该公司国家股2418万股（含权）转让给清华紫光集团公司。此次转让价格为3.386元/股（含权价）。此次转让尚需有关部门批准，如获批准，清华紫光（集团）总公司将持有该公司法人股2418万股，占该公司总股本的21.44%，成为该公司的第一大股东。到2000年7月27日才正式发布该公告，看来这一切都是早有准备、早有预谋，于是乎更名为紫光生物也就顺理成章（见图3-9）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

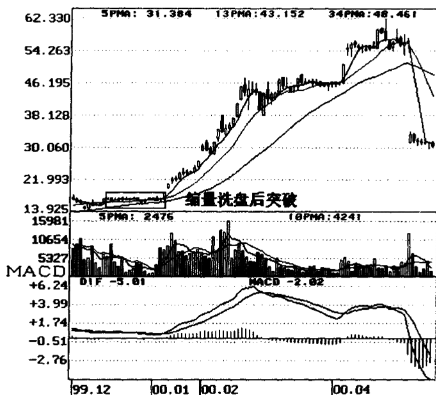



图 3-9 紫光生物

看图要点："湘军"借势股价"闹翻天"

1. 因为股价"太肉"，"湘军"有了充分的建仓时间，借机股价闹革命，原古汉集团，多次炒作失败，吃了一肚子货，深套其中，主力被套自然要想绝招，才能置于死地而后生。

2. 1999年10月的缩至地量洗盘，(放量上攻)，是已经和清华紫光密谋联姻成功后准备上攻的表现，此时可大规模跟进。

3. 扫货完毕，1999年12月底再次缩量调整，2000年元月，"湘女"携清华才子，并肩上攻，股价轻松站在60元之上，自从"湘女"嫁给了清华才子，股价真是天翻地覆慨而慷，像换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了人似的。

4. 大家都觉得郎才女貌，这么好的姻缘，股价上涨是应该的，此时我们也该退场了。

**案例 10：南玻科控（0012）**

南玻科控原名深南玻A。该公司前身为中国南方玻璃有限公司，现由香港招商局轮船股份有限公司、深圳建筑材料工业集团公司、中国水产工业公司深圳分公司、广东国际信托投资公司共同兴办，为中外合资企业。公司主要生产玻璃。其产品已达19个系列上百个品种，70%的产品销往国外市场。公司现拥有合资企业9个，控股企业3家。最近几年来，公司注重科技开发与应用，大力发展高新技术工业项目，先后在国内开办了多家实业公司，业务获得了重大发展，深南玻A自1992年上市后，有过一波炒作，1997年老庄全身而退后，就再也没有表现。1998年新庄进场，采用压低吸筹的手法，到2000年2月主力已完全控盘，此时股价才5.13元，套牢盘高达89.26%，换手率才零点几，表明筹码已高度锁定，主力开始发动行情，到2000年4月股价轻松炒到26元，仅2个月的时间股价涨了5倍，让人不能不佩服主力的实力，那么主力凭什么如此大胆呢？

请看2000年11月21日《证券时报》：深南玻更名为“南玻科控”。

近年来，中国南玻集团股份有限公司积极进行产业结构调整转型，现已形成新型显示器件及材料、新型电子元器件，玻璃并重的工业格局，高科技产业成为公司利润的主要来源，为准确反映现状，该公司股东大会目前通过了公司名称变更的议案，更名为中国南玻科技控股（集团）股份有限公司，简称“南玻科控”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与此同时，深南玻还将组建深圳南玻显示器件科技有限公司，整合公司现有显示器件相关产业，提升在显示行业的地位及竞争力。该项目总投资2250万美元，注册资本900万美元，主要开发和生产经营新型显示器件和半导体光电材料及相关制品。资金来源自筹。这是目前国内显示器件基础材料产业的大型建型项目，也是目前国家鼓励发展的高科技产业项目之一。该项目的建设将对本集团显示器件产业的发展起到极大的推动作用。原来是要搞高科技，要改名，不管是阿猫改成阿狗后真的会有多大实质性变化，总之股价是成功地炒作上来了(见图 3-10)。

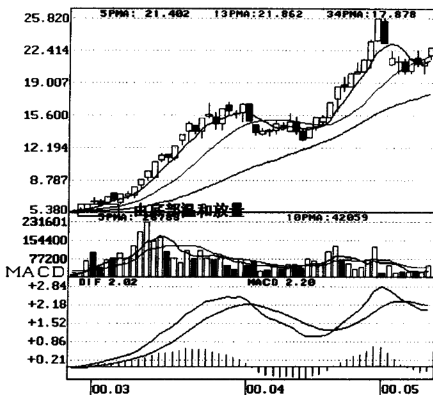



图 3-10 南玻科控





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看图要点：深圳人高歌“胆子放大一点，步子迈快一点”

1. 人有多大胆，股有多高价，只要是建立在科学的依据上，看来是可以实现的，如“亿安科技”。

2. 深南玻的主力深知其要领，从盘面看，深南玻到1999年12月底即高度控盘，以强示弱，怎么看让人觉得是一只病猫。

3. 2000年1月由底部温和放量，机会来临，高控盘的庄股，由底部温和放量可跟进。

4. 2000年3月的放量扫货，显露英雄本色，可以加仓。

5. 黑马一路狂奔，一定要坐稳，而且要读《邓小平理论》。

6. 2000年5月，股价大步奔向小康时，就该下来歇歇脚了，留点机会给别人，要不然就“太累了”。

历史是一面镜子，通过分析过去的超级黑马，是为了总结规律，寻找未来的黑马，分析超级黑马形成的深层原因，有利于帮助我们选出未来新的黑马。“男怕选错行，女怕嫁错郎”。如果我们选股选错了，选的个股不能成为黑马，没有黑马形成的因素，水平再高也无法赚到大钱，而黑马无论什么时候，什么年代，每一年真正的超级黑马股总是少数。为此，我们分析超级黑马形成的深层原因，总结出规律，这样选股时，就可以把表面上看来技术形态很好，确没有能成为黑马的深层“基因”的个股挑出来，把主要精力集中在少量能成为超级黑马的个股上，打几个大胜仗。透过2000年这10只超级黑马股的分析，我们得出以下经验。超级黑马股的形成规律是：

1. 不为人知，是市场的冷门股。
2. 主力有足够的时间建仓，达到完全控盘。
3. 紧扣时代背景，附合政策扶持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 主力实力雄厚，炒作成功时能引起市场共鸣。

5. 不必理会大盘指数。

6. 不按常规思路，独辟蹊径，与众不同。

另外，还有财务分析的几点方法也很重要，是评估企业前景的基本法则：

资产负债率：是企业特定日期流动资产和流动：是企业特定日期负债总额和资产总额的比率，反映企业偿还全部负债需要动用资产的程度，是评价企业偿债能力的指标。

流动比率：是企业特定日期流动资产和流动负债的比率，反映企业以流动资产偿付流动负债的保证程度，是评价企业短期偿债能力的指标。

速动比率：是企业特定日期速动资产和流动负债的比率，反映企业以速动资产偿付流动负债的保证程度，是评价企业短期偿债能力的指标。

应收账款周转率：是企业一定时期的赊销收入净额和平均应收账款余额之间的比率，反映企业收回收账款的效率，是评价企业营运能力的指标。

主营业务收入利润率：是企业主营业务利润与主营业务收之间的比率。

所有者权益，也叫业主权益或股东权益，是指企业所有者（投资人）对企业净资产的所有权，即投资人所有权。

企业的净资产是指全部资产减全部负债后的净额，它由四部分构成：投资人投入的资本、资本公积、盈余公积、未分配利润等。

利润分配表：是利润表的附表（即损益表）反映企业全年净利润的分配情况和年末未分配利润的结余情况。

损益表的缺点：它不能说明企业从营业活动中获得了多少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可供周转使用的现金，也不能说明筹资活动和投资活动提供了多少或运用了多少现金，至于那些不涉及现金收支的投资和筹资活动，利润表根本不予反映。

资产负债表的缺点：它不能反映企业财务状况的变动情况，也不能说明财务状况变动的原因。

现金流量表：是反映企业在一定会计期金收入和支出情况的会计报表。

现金流量表可以弥补上面两表的不足。它不仅综合地反映了企业净利润与现金净流量的关系，而且通过经营活动和投资，筹资业务对现金流入、流出的影响，揭示了企业财务状况变动的原因。利用现金流量表提供的信息。企业管理者可以掌握现金流动的情况，预测未来的现金流量，搞好资金调度，科学、合理地利用资金，提高资金的使用效率。投资者，通过了解，分析现金流量表信息，能够掌握企业真实的财务状况，评价企业获得现金和运用现金的能力。确定企业以现金偿还债务、支付股利和利息的能力。

综上所述，无论机构和个人投资者，要想获得较高、较稳定的股市回报，只有集中精力每年抓几只超级大黑马，才是获得丰厚回报的关键。对于一个大资金的管理者来讲，就像一个大兵团的指挥官一样，如果每年不能打两场漂亮的黑马之战，那就是失败，那就是耻辱。要想打胜仗，其实也不难，只要功力修炼到家，等超级大黑马通过一两年的时间建仓完毕后，作最后一次洗盘时，果断介入，作完一波主升波段即全身而退是非常快乐的事情。用毛泽东的话讲：战略上藐视敌人，战术上重视敌人。一切敌人只不过是“纸老虎”。但必须遵守铁的纪律，如下有几条纪律，若能严格执行，会事半功倍的效果。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 股胜军规

疏忽大意，人性的贪婪，浮躁的心理是投机的大敌：

1. 耐心等待强势股调整到位，MACD零轴以下，个股坚决不买，涨跌板被打开的个股要坚决出货，短期高点也要出货。

2. 觉察错误应果断认错，下单之前要定下止蚀盘。

3. 寻找市场感觉，研究主力的特点，捕捉热点，看不明白、看不透主力意图决不进场。

4. 要选强庄股，洞悉成交量的变化，在主力完成建仓，洗盘开始启动时，并且主力炒作的题材能得到市场的认同时，然后跟进。

5. 谨慎小心，放过99个机会，持有的个股DIF开始钝化，并开始向下时（包括大盘）应果断出货。

6. 要控制情绪的冲击，学习在走势上升时抛出，股价下跌时买入，躲开一边倒的舆论，注意到其中消极的一面。

7. 在投机中，分析仅仅起到辅助作用，而不是指导作用，一家企业的状况，只有一半是事实，而一半到是人们的主观意愿，重点分析国家的政策。

8. 上市公司的前景、业绩、盈利能力、管理水平才是决定股价真正长期走牛的基础。如果没有这个保障，无论股评人士怎样鼓吹，散户也只能短期快进快出。

9. 成交量缩小至不能再缩时，在大家都绝望时进场，成交量放大到不能再放大，从不买股票的也在谈股票能挣钱时出场。

10. 看准再出手：找不准感觉就别进场，没有绝对的把握就别进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### 选股首先要看：

1. 有没有主力庄家。
2. 主力成本是什么价位。
3. 主力建仓多长时间。
4. 主力控盘筹码有多少。
5. 主力有没有能力炒上去。
6. 成为黑马的因素有多大。
7. 炒作失败的可能有多大。

### 短线选股原则

1. 强庄股、低位或次低位温和放量，并且在收出大阴线或射击之星阴线放量洗盘时买入。

2. 选择强庄股在其初步启动时，不要追高，一定要耐心等到其回落时再买入。

### 中线选股原则

1. 庄股低位或次低位缩量横盘。
2. 庄股跌破支撑缩量横盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 二、如何抓住阶段性热点板块

首先当大盘指数企稳后，判断出大盘指数近期是涨、是跌还是横盘。然后从涨幅前十名，委比前十名，量比前十名，总金额前十名，跌幅前十名中逐个分析，如果某个板块，连续几天有多只个股均是涨幅居前，委比排在前面，量比和总金额前十名中都有这类个股，然后再仔细分析，该板块主力介入的程度，以及能否走强的内在深层次因素，再配合技术面、基本面以及盘面特征，确定其是否能成为阶段性热点，然后从中找几只强势板块中的龙头股或极强品种介入。

其次，看该板块，沪深两地的联动性，如果两地的联动性越大，行情则越大；联动小则行情小。

另外，从2000年下半年以后，两市呈现出一种新的现象，即热点呈多极化，不明显，而且转换较快，板块内只能是少部分强庄股才是真能持续走强的个股。大部分个股只是凑一两天的热闹就再也没有表现。针对这种情况，我们就要把精力放在少量强庄高控盘的个股上面，而且在投资组合中，不要局限于某一个板块，可以抓住几个板块中的强庄龙头股，分头狙击。还有一个特点就是强庄黑马股一旦走强，时间周期都较长，而且上涨空间也较大。针对这种情况，一定要大胆，耐心持有，等一波主升浪的行情涨到快结束时果断离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第四章
# 经典之败

## [新加坡《联合早报》5月18日文章] 题：失败的空间

总觉得在教导孩子的过程中，应该能够留给他们更多尝试失败的空间。很多时候，我们习惯了对某些事情的想法，或是做某些事情的方法，在教导培育这个前提下，巴不得以尽快的速度将知识习惯灌进孩子的脑袋里。意图绝对是好的，孩子学得快，吸收得快，把毕生的经历在短时间内灌输给孩子，孩子肯定可以少走许多冤枉路。最重要的是，在他的同辈之中，他可以稳占领先的地位。这样的想法和做法在武侠小说中经常出现。一位武功深不可测的前辈，只要他愿意，可以把毕生功力，在瞬间输进一位后辈身上，从此武术精华，也就后继有人了。小说毕竟是小说，更何况我们都不可能是武林高手。

世界的变化速度明显地以级数方式加剧，即使你能把孩子教到不及10岁就达到高考水平，也只能说明从某个角度而言你成功了。一个人的几十年生命，说长不长，说短也不短，用单一的角度评估，明显地把一切简单化得一点也不真实。最近在收音机里听到受访的名人有此一说：“直到现在，我




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还没看过一份履历表会包含了斯人的失败经历。全是顺境，全是成功史，什么时候，像失败这样的重要历程，能够正正当当地被人接受?”

悲痛铸就伟大：因为没有辉煌才会去创造辉煌

无论做任何事情，当你失败一万次后，第一万零一次还能坚强地站起来，奋勇向前，那么，不仅成功属于你，而且再没有任何事物可以打败你。

失败是痛苦的，但没有失败就没有成功，在股市如果没有经过成千上万次的失败，很难成为高手。“一将功成万骨枯”，每一个将军和元帅的成长，都是成千上万的人为他们做出牺牲后，才造就了将军和元帅。股市里的顶尖高手比将军元帅更难造就。股市里的顶尖大师必须是历经无数次失败的磨难，在许多人为之做出牺牲之后成长起来的。将军和元帅成为将军和元帅后，他们的生命就不属于个人，股市里的顶尖高手成为大师后，他的生命和智慧也是属于整个民族的。

上市难，难上市，上市之后拼命圈钱是中国股市的一大特色。如四川长虹，上市之后从股市圈走两三百亿元之巨，用友软件上市当天就站在100元之上，原始价1元，财富一夜之间增长了100倍，你能用平常人的思维去考虑这个问题，然后想通吗？无法想通，历经成千上万次的失败，终于明白了一个道理：“股市是虚拟经济，它奠基于谬误与谎言，而不是真理，在谎言刚开始顺势操作，当谎言说了上万次，大家都信以为真时，在它被揭穿以前及时脱身，这才是赚大钱的时候”。

失败是成功之母，但失败之后不善于总结，那是更大的失败。所以应拜市场为导师，把失误当教材。下面是几个有代表性的股市失败的案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 一、选错股票，陷入就技术论技术的俗套陷阱

**案例A：华资实业（600191）**

图形完美，主力已逃。

包头华资实业股份有限公司，是于1998年7月29日经批准，由包头草原糖业（集团）有限公司为主与包头市创业经济技术开发公司、包头市北普实业有限公司共同发起，以募集方式设立的股份有限公司，于1998年12月上市。

1998年12月上市时，由于股市低迷，定位较低，便有主力吸筹建仓，1998年12月10日上市的当天以7.68元开盘，最高7.83元，最低7.45元，收盘7.45元，当天换手率60.04%，可以看出，由于二级市场定位过低，一级市场申购的主力没有卖出，反而在买进。经过几个月的反复建仓、震荡吸筹，在1999年5月19日的行情来临之时，已完成建仓。随着“5·19”的井喷行情来了个井喷拉升。在1999年8月，股价站在21元时，主力开始出货。随后股价一路滑落，到2000年6月在15元左右构筑平台，在2000年七八月份再次构成非常完美的慢牛上升形态，此时我便少量买入，等待上涨，股价慢涨至8月25日，到16.80元开始下跌，于是等到9月中旬等股价反弹至16元左右时斩仓出局。该股至今没有起色。

分析失败原因：

1. 技术图形虽完美，但主力已全身而退（1998年12月主力8.9元建仓，到1999年8月，股价在21元时全部清仓已获利很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



丰厚)。

2. 该公司行业，业绩一般，没有可挖掘、炒作的题材。

3. 股价从21元回落到15元左右时，并没有新庄入驻，只是散户在买卖。

为此选择买入股票进场时，千万不要被技术图形的表面现象蒙住了眼睛，自己骗自己，买入这类股票，你就是神仙也赚不了钱（见图4-1）。

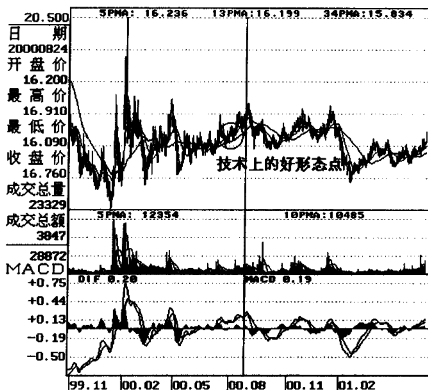



图 4-1 华资实业

看图要点：技术分析只能局限于表面现象

1. 华资实业在2000年8月初构成的技术上的较好图形，移





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动平均线多头排列，K线组合向好，成交量在底部温和放大。MACD在零轴以上形成上涨趋势，于是便试探建仓。

2. 技术上的向好，却忽视了更重要的因素，有没有主力，如果主力还在，再炒一波能否成功，市场会不会认同等?

3. 该股此时技术形态虽好，但主力已大部分成功退出，该股是目前热点或可以成为热点的个股。

4. 该技术形态的“骗线”是散户投资者追成的。为此在今后的行情中会出现许多类似的技术“骗线”的个股，而这类个股在一波行情中是不会有表现的。

**案例B：兰州黄河（0929）**

图形完美，主力被套，但建仓并没完成，跟上了失败的庄家。

兰州黄河是兰州黄河集团公司。中国石油化工总公司兰化化工建设公司、深圳康达尔实业总公司3家共同发起，于1993年12月采取定向募集方式设立的股份公司。本公司设立时股本总额为8680万股。兰州黄河的集团公司以其在兰州黄河啤酒有限公司51%的权益，4995.95万元和现金4.04万元共计5000万元认购5000万股，中国石油化工总公司兰化化工建设公司。深圳康达尔实业总公司分别以货币资金300万元、200万元认购300万股和200万股，其他社会法人及内部职工分别以货币资金4500万元及270万元认购3000万股和180万股。

兰州黄河，1999年6月23日上市，当天以15.83元开盘，最高16.50元，最低15.22元，收盘15.84元，换手率61.20%，说明一级市场主力没抛，而且还在吸筹，于是我便一直跟踪观察该股票，发现行业前景较好，发展有后劲，更主要的是1999年上市时十大股东中有一家是北京某科技公司，前景不可限量，当



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1999年10月，形成完美的多头排列图形时，便出手跟进，到1999年11月股价开始下跌时，我便打电话查询北京某科技公司，心想这么有实力的公司肯定能查到电话，结果没查到，我又打电话到兰州黄河去咨询："你们的十大股东之一北京某科技公司的电话?"结果告诉我的是不知道，此时我看着股价下跌，就心存疑虑，觉得这么大一家上市公司既然连她的十大股东之一的公司电话都不敢告诉股民，这里面一定有问题，于是便斩仓离场，没过多久，兰州黄河的总经理被司法机关抓了起来，真象大白。原来兰州黄河这位总经理某女士，以权谋私，用公司的资金2000万在北京成立注册了一个北京某科技公司，让其20岁还在北京上学的儿子当法人代表，又将兰州黄河的股份划转到北京某科技公司，然后筹集资金准备将股价大炒一把，来个重组收购，让北京某科技公司成为第一大股东，于是这位某总经理女士的儿子就可以成为中国最年轻的富翁，可惜天网恢恢，疏而不漏，机关算尽太聪明，反误了卿卿性命，撞上了法网，于是老庄被套，股民被套。

失败的原因：

1. 跟了失败的庄家。
2. 图形完美。
3. 主力虽建仓，但不是绝对控盘（见图4-2）。

看图要点：跟上了失败的庄家

1. 股市风云多变幻，即使坐庄，成功与失败也是各占1/2的，遇上失败的庄家只有止蚀出局。

2. 1999年10月该股技术图形上看是进场的较好时机，但是如果深层次地分析，该股在这时进场并不是最佳的。

3. 首先，主力手中筹码并不充足，其次，也不是目前市场热点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

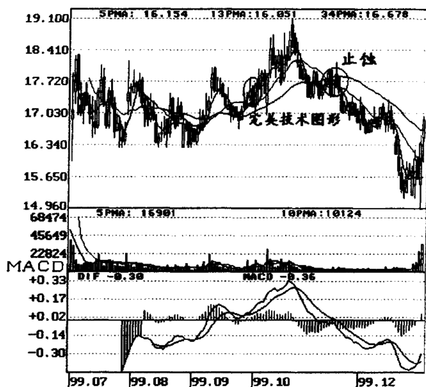



图 4-2 兰州黄河

4.即使公司不出现问题，该股的真正大幅上攻也仍需时间。

## 二、选对股票，没把握好进场时机

**案例 A：世纪星源（0005）**

进场过早，主力洗盘时卖了个地板价。世纪星源，1990年3月3日在特区证券公司挂牌交易，1990年12月10日在深交所上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市，该公司前身为深圳上市的原野实业股份有限公司，原公司于1992年7月在深交所停牌，改名为深圳世纪星源股份有限公司。两个大股东分别为香港中国投资有限公司，拥有3441.15万股，深圳市城建开发（集团）公司，拥有1125万股。

公司重组后，经营方向有了较大的改变，由原来主要经营纺织业贸易，转向重点投资于房地产、电力开发等产业。

世纪星源是深市最早上市的6只股票之一，从出生时就带着一大堆问题和毛病上市的。是深市有名的“流氓股”之一。该股上市后一路下跌。1991年有人短炒一把，1992年才有庄入驻，1996年走了一波大行情，老庄退出后就一直没有表现，1998年新庄入驻，在5元左右开始建仓，“5·19”短炒至7元左右，主力波段出货，但并没有出局，然后一路借大盘调整压低吸筹，到1999年10月下旬股价跌至6元左右时跌无可跌，缩量盘整，构筑底部平台，换手率达到0.2%左右。时至散户朋友肉已割尽。到11月中旬各技术形态均向好，并形成向上突破，我便在7元左右进场，然后股价开始上涨，11月19日股价涨到7.40元，我的心里美滋滋的，然而令人意想不到的是11月22日股价从7.39元开始下跌，12月中旬跌破7元的平台，此时我斩了半仓出局，尽管如此，股价并没止住跌势，到12月28日股价跌至5.92元，看来已经没有任何希望了。于是将剩下的半仓也斩了。此时已是无肉可割。斩下的是骨头。然而就是在这时峰回路转，股价又开始上攻，于是我才明白这是主力的“流氓”手段，自己将自己也套上，我又在6.5元左右追进，这是后话。

失败的原因：

1. 技术形态虽好，但进场过早。
2. 主力用“流氓”手段将自己深套。
3. 没有耐心和胆量，结果卖了个地板价（见图4–3)。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

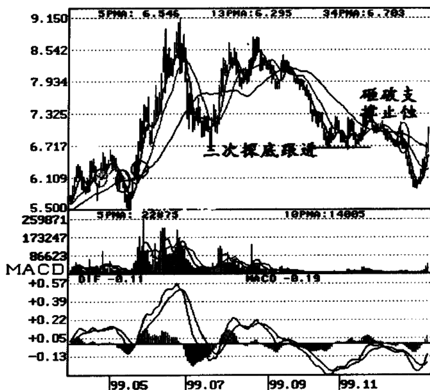



图 4-3 世纪星源

看图要点：良好的心态比技术更重要

1. 主力的"骗线"手法多种多样，有时是主动的，有时是被动的，对于资金较大的管理者，抓住黑马后，资金的进出都是区域性的，而不是追涨杀跌。

2. 世纪星源的买点区域并不错，主力只不过借利空消息的出台顺势砸盘而已。

3. 对于底部缩量下跌的黑马股，是越跌越买，一定要保持良好的心态，只有良好的心态才是致胜的关键。

4. 强庄股的缩量盘跌，换手率仅零点几，说明根本无人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖出，只是“骗线”。

**案例B：江钻股份（0852）**

进场过早，被主力洗盘洗了出来。江钻股份，是经中国石油天然气总公司批准，根据《中华人民共和国公司法》等有关法规，对江汉石油管理局所属部分资产进行重组，由江汉石油管理局独家发起，以募集方式设立的股份有限公司。

该公司筹委会，已于1997年4月2日成立，并于1998年5月20日获国家工商行政管理局公司名称预先核准。公司于本次募集结束后1个月内成立。经营范围：石油天然气勘探，开采用各类钻头、工具及配件，粉末冶金，金刚石制品及超硬材料，工业用探矿、采矿、选矿用机械，油气开采，精炼工业用设备，承揽机械加工，机电设备采供、修理。

江钻股份于1998年11月26日上市，由于当时股市低迷，上市定位较低，上市当天以8.32元开盘，最高8.67元，最低7.71元，收盘7.76元，换手率63.77%，当天被套94%，说明一级市场主力没走，而且开始压低建仓，后来股价一直在7元~8元震荡，到1999年6月在主力没有充分准备的情况下，随“5·19”的大行情，作了一波小幅拉升，股价涨到10元左右，主力作了波段抛售式洗盘，然后慢慢压低再吸筹，到2000年8月已基本控盘，然后发动行情上攻，于是我在2000年3月的中旬，14元左右买进，然后股价一路上涨，涨到15元多我没卖出，还继续持有，然而主力再次洗盘，股价跌破14元成为空头排列时我斩仓卖出。后来股价连续调整了2个月左右，股价跌至13左右，才又再度上攻。

失败的原因：

1. 虽然抓住了庄股，但进场时机过早。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 当主力的第一波启动仅为试盘时，应波段获利了结，却没了结。

3. 若做中、长线，却又耐不住寂寞。

4. 一错再错，错失黑马（见图4-4）。

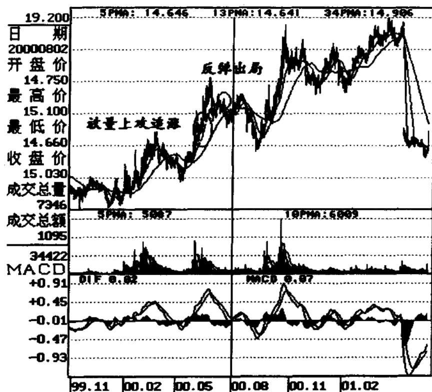



图 4-4 江钻股份

看图要点：操盘理念比技术分析更有效

1. 江钻股份在2000年3月中旬放量上攻追涨，并无大错，只是进场的时机和价位把握的不好。

2. 如果做短线，缩量上涨时应抛出，此类个股适合做高



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抛低吸，波段操作。

3. 该股主力是长线温和型庄家，对于此类个股，应该是缩量下调时买进，放量上涨时抛出。

4. 这类个股逢低买进，中线持有也有不错的收益，但一定要把握好买点和卖点。

## 三、选对黑马，稍微获利就跑，错过主升浪

**案例A：南京化纤（600889）**

南京化纤是1992年南京市体改委以宁体改字［1992］761号文批准成立的南京化学纤维厂以部分生产经营性资产评估入股，并募集内部职工股，组建南京化纤股份有限公司，南京化学纤维厂投入到本公司经评估后的净资产5428.1万元，股本总额6222.9万股，经南京市国有资产管理局批准，国有法人股由南京化纤厂持有并行使股权，公司A股于1996年3月8日在沪上市流通。

南京化纤自1996年上市以来一直有长庄入驻，波段操作，但没有大幅拉升。我在2000年3月21日以8元多买入，此时各种技术形态向好，到3月31日10元多卖出，10天获利20%，我非常高兴，然而很快我意识到自己犯了一个大错误，高兴的太早了，过了两天该股快速拉升到4月17日该股股价已站在14元以上，此时我只有后悔的份。

错误原因：

1. 小富即安，胆量太小。

2. 该贪不贪，痛失主升浪（见图4-5）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

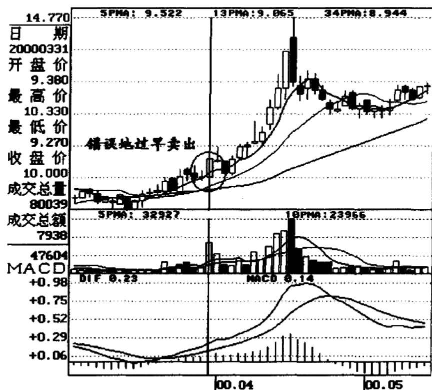



图 4-5 南京化纤

看图要点：超级黑马股不能按平常思维操作

1. 捕捉到超级黑马，却按平常的股票操作思路去操作而错失主升浪，或被中途震荡出局，是股民的通病。

2. 一旦抓住真正的黑马股，一定要长线持有，不到主力出货时就不出局，才是上策。

3. 要树立抓超级大黑马的雄心，要敢于赚大钱，敢于打持久战。

4. 只有深刻分析超级黑马形成的深层次原因，才能有胆量中、长线持有黑马股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**案例B：中兴通讯（0063）**

鼠目寸光，获利即走。中兴通讯的主要发起人深圳市中兴新通讯设备有限公司，系于1993年4月29日由中国航天工业总公司（原航天部）所属，深圳航天广宇工业（集团）公司，和691厂、深圳市中兴维先通讯设备有限公司合资设立的有限责任公司，当时实收资本为300万元，1994年5月实收资本迅速增加至1000万元。

中兴新公司是国务院确认的全国300家重点国有企业之一，是国家科委确认的“国家火炬计划重点新技术企业”，自1993年4月成立以来，中兴公司一直致力于程控交换机等到高科技通讯产品的开发、生产、销售。中兴新公司经营业绩在国内同类企业中名列前三位，在国产通讯设备生产企业中第一个通过ISO9001质量认证，其开发、生产的IXJ10数字程控交换机于1996年8月被国家六部委评为“1996年度国家级新产品”。全国300户重点国有企业中，通讯行业的企业只有两家，中兴新公司是其中惟一具有我国知识产权的通讯企业。

该股1997年11月18日上市，上市定位较低，开盘以12.53元，最高13.84元，最低11.92元，收盘11.98元，换手率67.89%，当天套牢盘96.00%，可以看出，一级市场主力不仅没有出局，而且还在收集二级市场的筹码，该股后一路震荡上行。“5·19”的大行情中，该股股价一路上涨到57元左右，主力只是波段抛售部分。可以看出，该主力志在长远。长期看好该股，我跟随该股做过多次波段，每次都有获利，这是一只难得的好股票。2000年5月19日，(可不是1999年5月19日)，我又在32元左右买入，后来股价一路上涨，2001年6月7日我在36元左右抛出，去掉手续费，获利10%，我非常得意，过了两天该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股除权下来，股价6月12日除权29元，后向下小幅洗盘至28元多，然后节节攀升，我再度痛失黑马。

失败的原因：

1. 进场时机把握较好，但胸无大志。
2. 得了市场的通病，获利10%即走。
3. 没有用心灵和勇气去交易（见图4-6）。

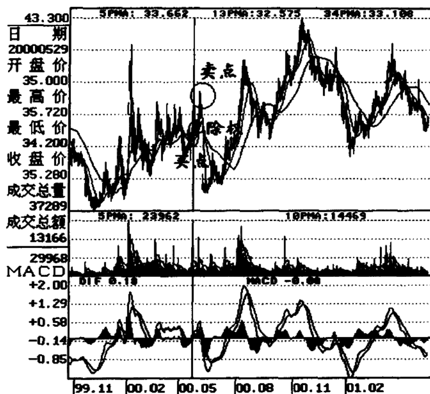
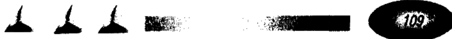



图 4-6 中兴通讯

看图要点：鼠目寸光难赚大钱

1. 一旦通过分析找到了黑马形成的深层次原因，而且又能紧扣市场热点，就要有赚大钱的心理准备。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 买对之后，能卖出波段好价位才是真正的高手。

3. 中国股市对于不坐庄机构和个人，中线波段操作才是最安全的，获利最丰厚的途径。

4. 胆大更要细心，心中有底才能底气十足，只有底气十足才能把握好买点和卖点，才能轻松自如地赚钱。

通过以上失败看到常见的错误，希望其他读者不再犯类似的错误，并总结出交易守则。许多股评家都在讲自己如何天才，赚大钱的故事，我来讲讲我失败的故事。目的是告诉大家世上没有“天才”，将军和元帅都是普通人，无数次失败之后，还能保持积极的心态，然后才成为将军，但愿读到本书的未来的将军、元帅不要因为失败之后自暴自弃，而不能成为股市里的将军、元帅。

## 交易守则

1. 根据计划进行交易，并严格遵守计划。

2. 顺势交易，“趋势是您的朋友”。

3. 在许可的范围内，尽可能采用停损单。

4. 一旦心存怀疑，立即出场。

5. 务必要有耐心，不可过度扩张交易。

6. 不可让获利筹码演变为亏损。

7. 在弱势中买进，在强势中卖出，应以买进的意愿来同等对待卖出。

8. 在多头市场的初期阶段，应该扮演投资者的角色。在多头市场的后期与空头市场中，应该扮演投机者的角色。

9. 不可摊平亏损——亏损头寸不可加码。

10. 不可仅因为价格偏低而买进，不可仅因为价格偏高而





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖出。

11. 仅在流动性高的市场中交易。
12. 价格变动迅速时，不可建立头寸。
13. 不可根据特殊情报交易。
14. 永远分析自己的错误。
15. 务必提防“错误的并购消息”。
16. 如果一笔交易的成功与否，必须取决于交易指令的正确执行，则不该从事该笔交易。
17. 必须保有自己的交易记录。
18. 了解并遵守法则（85%的法则）。

## 成功的必要条件

1. 必须具备有根据的自信心，相信自己的心智可以学习真理，并用正面的角度运用在生活中的每一个领域。

2. 必须具备自我的动机与决心，有能力与意愿将时间与精力花费在交易的知识上，并学习如何交易。

3. 必须具备知识上的独立性，面临各种不同的见解时，可以根据事实自行判断。

4. 真诚地热爱自己的工作，体味最大的报酬来自于工作过程的本身，而不是工作得到的名与利。

## 培养相互信任精神

信任的程度

（1）正直；

（2）能力；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 一贯；
(4) 忠实；
(5) 开放。

## 从陷阱中看到希望

从鲜花背后看到陷阱是对失败的总结

股市最常见的错误：

(1) 情绪化操作；
(2) 过分短线操作；
(3) 缺乏对抗心理；
(4) 看不清大势进行操作；
(5) 耐不住性子成为主力的盘中食。

## 股市的风险

(1) 政策性风险；
(2) 市场风险；
(3) 上市公司方面的风险；
(4) 周边市场影响所带来的风险；
(5) 投资者可能遇到的其他风险。

## 短线操作回避风险的策略

(1) 尽量将资金放在强势股中；
(2) 选择良好的买股票的时机；
(3) 空头市场持币比持股更须意志；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）控制情绪、抵御诱惑。

## 短线操作必须具有坚强的意志

（1）应对自己的操作行为充满信心；
（2）要有足够的耐心；
（3）保持良好的心态；
（4）严格遵守操作纪律；
（5）顺势而为；
（6）股指走下跌通道中的炒作欲望的克制程度；
（7）大盘和个股暴跌时恐惧心理的克制程度；
（8）追涨欲望的克制程度；
（9）适当进行休息；
（10）形成自己独特的投资风格。

## 最后用三句话来结束此章

下智者落入陷阱；
中智者绕开陷阱；
上智者利用陷阱。
当然不要忘了，对于股市过分乐观和悲观都是不足取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五章
# 股市心理战

疏忽大意，人性的贪婪，浮躁的心态是投机的大敌，健康的心理是股市成功的基础，情商的高低是决定股市成败的关键，人性的完善是快乐交易的基石，股市的赢家必须是心理素质好、能专门识破陷阱和谎言的人，但股市又不能按常规思维去思考。

审时度势，晓而顺变者，始谋之大也。

看来空头不如滑头。股市里的滑头就是成熟的人，成熟是明亮而不刺眼的光芒。

心理学是研究人的脑行为科学，希腊文字叫灵魂科学，它研究对象是人的心理活动。如人的认识过程，包括感觉、知觉、学习、记忆、想像、思维以及情感过程，包括满意、快乐、恐惧、悲伤和欲望，此外还有人的意志过程，如需要和动机、目的、计划、方法、行动以及意志品质，如自觉性、果断性、坚韧性和自制力。

研究股市的心理学两个层次：首先是研究在人类自然的心理行为在股市中的结果、特征；其次是研究作为投资者具有的健康的心理素质。

如散户的一个重要心理现象，获利10%以上的心理综合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



症。

再比如在自然界的人类学习行为是人类生存的必备技能。但股市中自然学习过程恰恰给主力骗线提供机会。

股市中最值得研究的是人类的欲望。没有欲望就不可能有股民，也不可能有庄家。没有欲望，骗子就不能得逞。想想看，如果不是贪得无厌，谁又能高位被套，通俗地说，几乎所有股市悲剧的根源都是贪得无厌。

股票交易是一种心理游戏，经济预测、基本分析、机械化的指标以及技术性的策略，大体上都无效。

所有的商品市场都是由一群对于价值看法不同而对于价格看法相同的人们所创造的。

巴菲特有个贴切的扑克赌局，比喻:“如果你加入扑克赌局20分钟还不知道谁是肉头——则你便是肉头；如果你加入商品交易20分钟还不知道谁要做东付账——则你将做东付账”。

## 一、心理学与信念系统

就心理学的历史发展而言，第一批心理学家是一些还俗的教士，他们在宗教领域内原本便有相当丰富的心理咨询经验，但他们认为在俗世中服务有贡献。

实践证明大部分投资总是在重复相同的行为并期待发生不同的结果。

你如判断脑内的三位寄主在某个时刻是由谁居于主导地位，那么我们就要调整自己的心境，以配合市场综合心境，我们需要一种全然不同的指标。证券市场中没有任何只可以让你获得稳定的成功，没有人根据行情来交易，每个人都根据自身



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的信念系统来交易。这是我们的结论。然而，没有任何方法可以衡量当时市场中所有交易者的综合信念系统。我们仅意识活跃中的交易者。某个人的信念系统不论如何，如果他未进场交易，他的信念系统便不会影响市场。

许多人会说他们一直在把思考作为逻辑学、心理学和哲学的一部分教授。

逻辑的、横向的思维都限制性太强。

大多数人不明智地限制了他们的思维潜力。一个原因是大脑有把题材放在内存模式中的归档能力。当一个新问题被着手处理的时候，我们受制于沿袭过去的答案。我们都有先入为主、忌讳和偏见，尽管我们当中只有极少数人曾经承认这一点，这种先入为主等可能是情感的、文化的、宗教的、教育的、民族的、心理的、性别的或者饮食方面的，那么我们怎么在股市中战胜自己，避免股市中心理上的先入为主造成的偏见呢？

## （一）狙击个股

2001年上半年1个亿资金操作计划书
股胜计划［2001］第001-A号（特级机密）
时间：2000年12月30日
中线投资计划书：

### 1. 投资项目

股票——投资组合
参战战场——沪深交易所





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资品种——国内A股
投资兵力——人民币1亿元
预计投资回报：50%=5000万元
投资风险：10%=1000万元
预计投资时间：6个月

### 2. 投资策略

重点放在能成为热点，主力高控盘，而且主力可以炒作成功的个股上面，集中资金，选准目标，吃透主力，选择其不得不涨时进场，体现大师风范。

### 3. 大势分析

当大盘指数处于历史高位，也是箱体的顶端，上行无动力，向下调整是必然的。另外，从1998年、1999年、2000年3年的春节长假过后大盘指数都是跳空上涨，高开高走，事不过三，2001年大盘指数春节长假过后，肯定要向下调整，然后才有机会再上涨，当然虽说目前中国股市的股票水分太多，无投资价值，但是中国目前的场外资金太充沛（大量民间资金存款，企业闲置资金、保险公司每家都有上千亿元的资金想进入股市等），加上政府要加快证券市场的发展，来促进企业的转轨改制，不会让股市走大熊市，为此大盘指数的调整也是阶段性的，不会长期深幅调整，只要调整时间太久，政府马上就有“利好”政策出台，因为目前中国的股市还是“政策市”，而不是完全市场化的“股市”。那么，2001年春节股胜公司的基金就是持币过节，耐心等到大盘指数调整至尾声时，再进场，狙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



击已精选好的个股。

## （二）2001年上半年投资组合9只精选个股分析

### 1. 宁夏恒力（600165）

宁夏恒力是经宁夏回族自治区人民政府宁政函［1997］83号文批准，由宁夏恒力钢铁集团有限公司、宁夏炼油厂、石井矿务局、宁夏有色金属冶炼厂、酒泉钢铁公司一起共同发起，采取募集方式设立的股份有限公司。经营范围是：钢丝绳、钢丝、钢绞线等金属制品的生产与销售，冶金建筑安装、建筑材料加工与生产。1998年5月29日在上海证券交易所上市。上市当天以6.42元开盘，最高6.64元，最低6.02元，收盘6.24元，换手率66.68%，当天套牢盘64.00%，由于上市定位偏低，一级市场主力没抛，并且一直在二级市场上收集筹码。1999年该股小幅拉升除权后，稳步填权，也没有任何大幅拉升出货的迹象，是一只难得的高控盘强庄股，2001年上半年必将大幅拉升，可密切关注并逢低进场（见图5-1）。

看图要点：跟超级黑马，不见连续大阳不出货

1. 于高控盘的强庄股，上涨的幅度是巨大的，股价翻1倍，主力决不会出货。

2. 宁夏恒力在1999年12月底和2001年1月初，都是小阴小阳盘升，成交量较小，换手率在1%左右，说明市场流通筹码极少，可逢低慢慢吸纳，此股动用资金1000万元，为除权后1周左右。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

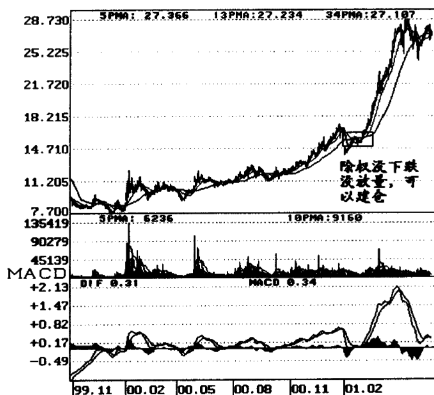



图 5-1 宁夏恒力

3. 2001年2月6日、该股除权，抛盘极少，成交量非常小；换手率仅1.30%，收一根下影线较长的阴十字星，说明此时该股绝对安全，可试探性建仓。

4. 接下来几天成交量更加萎缩，换手率更低，每天卖的人特别少；每天只能买上几十万的股票，建仓时间只比原计划推迟1周，到2月23日才完成用1000万元资金和建仓。平均成本是15.50元。

5. 股价盘出，开始小幅稳步上攻，3月29日股价在上升中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



途较量，收一根带下影线的阴线，但换手率仅7.40%；说明是主力洗盘而非出货。4月7日股价通过开盘后，连拉几根大阳线以26.40元报收；今后的几天将逐步清仓，对于强庄股连续拉大阳后应坚决清仓。

## 2. 秦岭水泥（600217）

陕西秦岭水泥股份有限公司是由陕西省耀县水泥厂、陕西秦岭水泥股份有限公司职工持股，中国建筑材料西北公司、陕西铜鑫科技开发公司，中国建设银行铜川分行房地产公司和陕西省建筑材料总公司共同发起设立的股份公司。

秦岭水泥，1999年12月16日在上海证券交易所上市，上市当天以4.45元开盘，最低3.93元，最高4.49元，收盘3.94元，换手率46.63%，当天套牢盘97.00%，可以看出由于二级市场定价太低，一级市场主力一股也没抛，而且准备吸筹，目前股价虽涨幅翻番，但主力没有任何出货的意愿，筹码高度集中，是不可多得的黑马，应密切关注，逢低介入（见图5-2）。

看图要点：对于高控盘庄股，不放量上攻不出货

1. 对于高控盘强庄牛股，每一次缩量回调都是进场的最佳时机。该股2000年12月底的缩量调整，换手率0.5%左右，几乎没有成交量。

2. 该股2001年1月16日的调整，虽然跌破30日均线，但没有成交量，换手率仅1.38%；说明是主力故意洗盘；此时正好逐步买进。动用资金1000万元，连续1周建仓，平均成本核算17.20元。

3. 仔细观察今后每天的交易，每天小阴小阳缩量横盘；在稳步上涨的过程中没有放量，换手率也不高，说明主力没有出货的意图，可一路持有。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

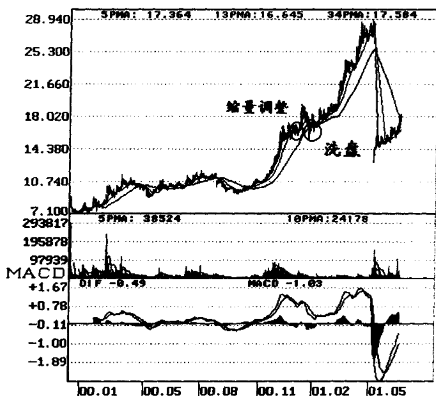



图 5-2 秦岭水泥

4. 2001年5月15日除权后，成交量略增，但换手率并不算高，说明有人抢权；6月25日后，连续放量上攻，换手率伴随成交量的增加而加大，说明主力准备用推土机式的填权手法清仓出货；此时应分批卖出，越涨越卖。

### 3. 数码测绘（600700）

数码测绘：原名陕西百隆，公司前身原陕西省百货公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2000年11月28日公告、公布与陕西煤航数码测绘（集团）股份有限公司重组，股票简称更名为“数码测绘”。陕西百隆1996年4月30日上市，上市当天以2.26元开盘，最高2.40元，最低2.06元，收盘2.09元，换手率63.14%，当天套牢盘89.00%，说明已有主力建仓，从1996~2000年该股有过几波炒作，但幅度都不大，2000年重组前虽经过一波炒作，但主力无法出局，反而吃了一肚子货，变成了更加高控盘，该股应密切关注，可逢低介入（见图5-3）。

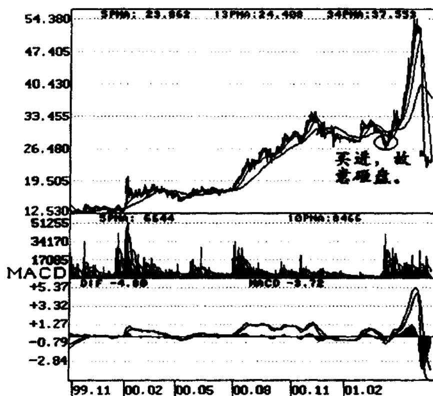



图 5-3　数码测绘





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看图要点：短线黑马都是看似危险的

（1）数码测绘是一只高控盘的庄股；该主力将股价做上去之后，却无法完全出局，反而吃了一肚子货，变成了100%的控盘。

（2）短中线黑马都是上涨至某个平台缩量盘整的；这样的庄股，看似危险，实则非常安全；因为主力没出局，所以他缩量下调时是进场的最佳时机。

（3）从2001年1~2月主力的缩量对倒看出，高控盘的庄家是多么的痛苦，为此2001年3月下旬到4月初的缩量下砸为下一步的短线大幅上涨打好了基础。

（4）2001年4月4日、5日、6日增量和增加换手说明是主力护盘的结果。此时可短线狙击，便动用资金1000万元，1周时间完成建仓。

（5）4月23日的下调，换手率2.99%，是洗盘，而不是出货，可耐心持有。

（6）5月21日、22日、23日连续大幅上攻，说明短线继续上涨，动力不足，可先出局。

## 4. 兰陵陈香（600735）

兰陵陈香，原名为山东临沂鲁南商业大厦股份有限公司，经过股份制改革后，1992年正式更名为山东环宇（集团）股份有限公司，1996年7月26日在上海证券交易所上市，1997年下半年与山东兰陵陈香酒业股份有限公司进行资产重组，更名为“兰陵陈香”。该股自1996年上市后一直没有什么起色，1997年下半年重组前进行了一波炒作，主力只是波段部分出货，并没有全身而退，说明主力志在长远，2000年的缓慢震



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



荡上行，说明主力已吃了一肚子货，大幅上攻应在2001年上半年，可密切关注，一旦时机成熟，即可狙击（见图5-4）。

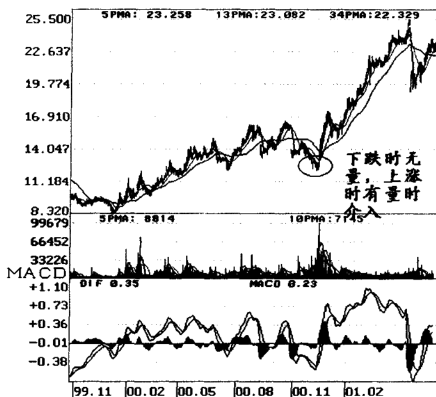



图 5-4 兰陵陈香

看图要点：只有散户不敢买的股票才能赚钱

1. 能赚钱的股票才是好股票，散户不敢买的，认为有风险的股票才是真正的黑马股。

2. 任何黑马股，刚开始启动时涨时慢，跌时快，将人的斗志消磨尽才会上涨，而上涨至最后一波的牛尾才会疯狂，要赚大钱应敢抓牛尾。

3. 该股2001年1月底的无量下跌说明主力不会在此价位出





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



局，2月初的放量，说明主力护盘，有意再拉一波，此时可进场，动用资金1000万元，用1周时间建仓。

4. 放量上攻后的缩量调整，说明筹码锁定较好，主力控盘能力非常强大。

5. 以后的缩量上涨说明是安全上涨。

6. 6月底填满权时，就该离场了。

## 5. 长春长铃（600890）

长春长铃，长春汽油股份有限公司是1993年经长春市经济体制改革委员会批准。由国家大型企业原长春汽油机总厂出资独家设立定向募集股份有限公司。经营范围：摩托车及系列产品的制造和销售，各种摩托车发动机及小汽车、微型车发动机的制造和销售。该股1996年上市后经过一波大幅炒作，1997年原主力上攻成后，股价一路走低，跌到5元多。1999年新主力入驻建仓。2000年经过长时间的慢牛行情上涨后，主力虽获利较丰厚，但难以出局，变成了筹码高度集中，真是笑死人，看来该主力要想出局，必有最后的疯狂牛尾，可静观其动，待机狙击（见图5-5）。

看图要点：只有打破常规才能在股市中生存

1. 股市永远只有少数人赚钱，是因为大多数人无法打破常规，总觉得股价在低位安全，买在低位的股票才能赚钱，可是股价在低位的股票买上1年后它也不涨，而大多数股民认为在高位的股票却一涨再涨。

2. 所谓的股价在高位和低位都是相对的，心理的，买股票要看清它们的趋势是最关键的，只要上升趋势没改变，机构没有出货，那么它就是安全的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

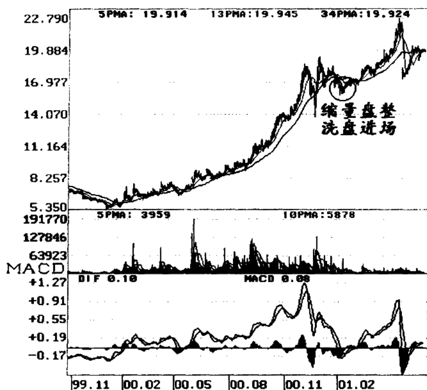



图 5-5　长春长铃

3. 2000年12月底的增量换手率不高，说明主力并不是出货，而是扫货，那么2001年2月初的缩量盘整正好可以进场。

4. 用1周时间动用1000万元资金进场。

5. 填半权时，上涨乏力可先离场。

## 6. 四川双马（0935）

该公司以四川双马（集团）有限公司为主，会同成都市建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



筑材料总公司、四川矿山机器厂、广旺矿务局、四川省信托投资公司等四家法人单位，以发起方式设立，登记日为1998年10月20日。

以四川省人民政府函［1998］53号文批准，该公司发行股票上市后执行33%的所得税率，由同级财政返还18%，实际税负为15%。

四川双马1999年8月24日上市，由于当时股市较为低迷，上市定位在8元多，为此主力早有准备，一级市场筹码不卖，二级市场筹码再度收集。于是主力利用市场低迷采用压低建仓的手法吸筹。该股上市后股胜公司就一直密切关注，当时有家集团公司委托北京股胜坐庄，选中的股票就是四川双马，后被另一家机构捷足先登。但股胜公司一直没放松对该股的追踪观察，当该股从8元多开始启动时，股胜公司就用少部分资金贴庄波段操作。为此对该股主力的动机了如指掌，到2000年长时间的痛苦对倒横盘，该主力仍无法出货，这“双马”最后的“牛尾酒”股胜看来是喝定了。2001年上半年该股必将有一波大幅拉升，密切关注，待机狙击（见图5-6）。

看图要点：波段贴强庄才是炒股的精髓

1. 股市投资的最高境界是顺势而为，做多做空随心所欲，但前提必须是建立在对个股的熟悉程度，应像对自己的孩子一样熟悉。

2. 只有了解该股的个性后，你才能做出正确的判断，因为每只个股就像每个不同人的性格一样，每只股票的个性也不一样，所以同样的操作手法绝对不能用在不同的个股上。

3. 四川双马由于做过几个波段，因此非常熟悉它的操作手法，所以清楚主力并没有退出，那么2001年2月的缩量调整正是为再拉升一波做准备，此时正好波段吸筹，坐等抬轿，建



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

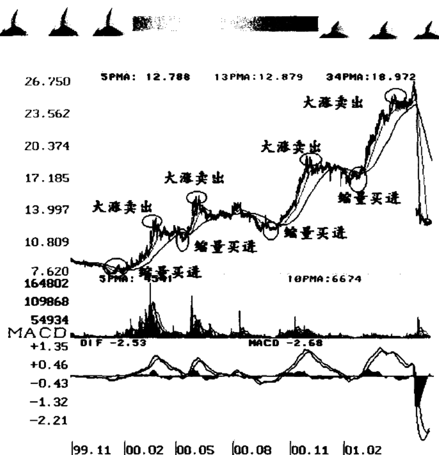



图 5-6 四川双马

仓时间两周，动用资金1000万元。

4. 该股上涨的过程中没有主力出货迹象，也没有高的换手率，也没出现危险成交量，但考虑到此波段已是第四次波段了，4月中旬上涨乏力就该离场了。

## 7. 江泉实业（600212）

该公司前身为临沂工业搪瓷股份有限公司，是1992年12月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由临沂搪瓷厂以全部净资产折股发起采用定向募集方式设立的股份有限公司。公司股本总额2852万股，其中发起人的以其全部净资产折股1800万股，内部职工股1052万股，属建筑材料——陶瓷行业。

江泉实业，1999年8月17日上市，当天开盘12.96元，最高14.02元，最低11.75元，收盘11.99元，换手率60.42%，当天套牢盘89.00%，说明一级市场主力没有卖出目正在建仓。到2000年底的震荡吸筹，已基本控盘，可密切关注（见图5-7)。

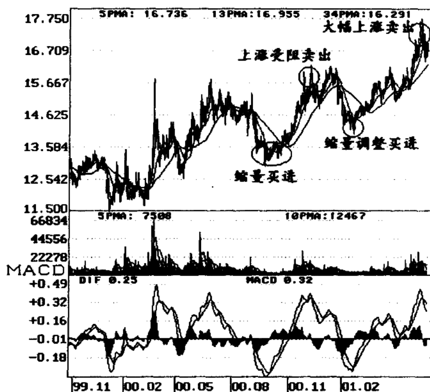



图 5-7 江泉实业

看图要点：对于强庄次新股的波段思路是缩量下调买进、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放量大涨卖出

1. 江泉实业的主力从进场时就做好了做长跑运动健将的准备，不慌不忙，2001年上半年时不过是长跑前的预备热身，故先用300万元资金在其缩量下调时进场熟悉一下该股个性，为下半年及第二年的大丰收探探路。

2. 2001年2月22日、23日、26日、27日、28日在其缩量下调时买入，6月11日、12日、13日放量大涨时卖出。

3. 通过此次试盘操作，摸清了该股的脾气、性格，该股属强庄股，每次向下调整时，不必理会大盘，只要成交量萎缩得不能再萎缩时即买进，放量大涨时即卖出，万无一失。

## 8. 黑化股份（600179）

黑龙江黑化集团有限公司位于黑龙江省齐齐哈尔市，临近齐平、滨洲铁路交叉点，主厂区位于嫩江畔，集团公司占地477万平方米，在职职工9167人，注册资本77464万元，资产总额24亿元，隶属齐齐哈尔市人民政府。

集团公司从事焦炭及焦化产品、化肥产品、氯碱产品，石油加工产品，PVC树脂，多孔硝酸铵、甲醇、炭黑、双氧水、二三酸、可膨胀石墨、氢氧化钠试剂、阻聚剂、发泡剂等化工产品的设计、生产和销售。压力容器设计、制造和商标印刷，按外经贸部所批商品目录从事进出口业务。

黑化股份：1998年11月4日在上海证券交易所上市。上市当天以5.98元开盘，最高6.00元，最低5.60元，收盘5.74元，换手率56.94%，当天套牢盘65.00%，说明一级市场主力没抛，然后一路压低吸筹，逐步震荡上攻，到2000年底主力已基本控盘，可密切关注（见图5-8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

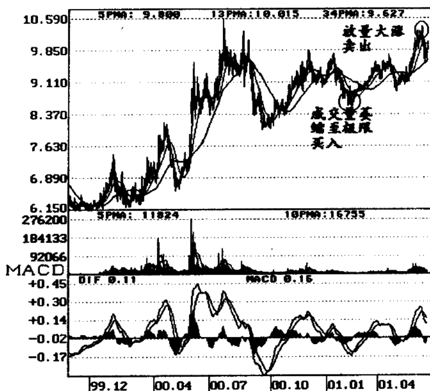



图 5-8 黑化股份

看图要点：处世谨慎的小黑马

1. 次新小黑马，该股2001年上半年只不过做热身运动，真正的大幅上涨在今后，所以叫"路遥知马力，日久见人心"。

2. 2001年上半年只能用300万元资金试盘，摸摸小黑马的习惯品性，以备后面大规模狙击时做准备。

3. 2001年2月22日，成交量萎缩得不能再萎缩时说明洗盘已洗到无人卖出。换手率仅0.32%，此后两天进场，2001年6月6日放量上涨时抛出。

4. 小黑马操盘手法较为成熟，不急不躁，后市大有可为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为此对于小黑马的狙击是成交量萎缩至极限时即慢慢进场吸筹，放量大涨时即抛出，波段骑好小黑马，一直坐到目的地。

## 9. 长春经开（600215）

该公司是1993年3月经长春市经济体制改革委员会，长春经济技术开发区管理委员会体改联字［1993］129号文件批准，由开发区管委会直属的三家国有独资企业长春经济技术开发区开发建设总公司、长春经济技术开发区工程建设总公司和长春经济技术开发区房地产开发总公司全资入股。以定向募集方式设立的股份公司。经营范围：开发区内城市基础、公益设施的开发建设，开发区内房地产开发建设与经营，进出口贸易、医药、汽车零部件产品的开发与经营、农副产品深加工。

长春经开：1999年9月9日在上海证券交易上市当天以15.48元开盘，最高16.24元，最低14.92元，收盘15.49元，换手率53.67%，当天套牢盘56.00%，说明一级市场主力并没走，而且在二级市场吸筹，2000年5月16日除权后主力利用震荡打压吸筹，到2000年底已基本控盘，可密切关注（见图5-9）。

看图要点：疾风知劲草，时机还未到

（1）任何没起步的黑马都像只病猫，待到起步时疾风知劲草，长春经开的涨跌基本上不理会大盘，像个任性的孩子，为其今后走出独立于大盘的行情打下了坚实的基础。

（2）2001年2月12日、13日、14日、15日的缩量调整正是进场时，由于该股还处于热身状态，只能用400万元资金作为试盘买进。

（3）由于该股主力从一进场，就志在长远，前期准备工作做得非常充分，为其今后两年成为超级黑马打下了基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

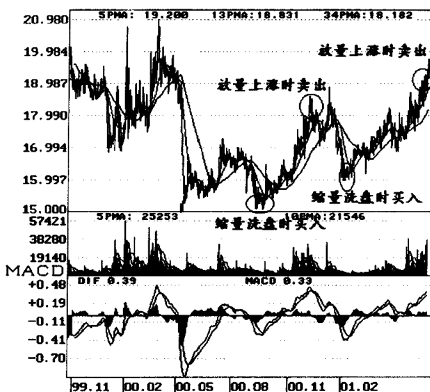



图 5-9 长春经开

（4）今后对于该股的操作不必理会大盘，可采用调整至缩量洗盘至无人卖时买入，放量大涨时卖出的波段操作思路。

## （四）资金投入管理和利润

资金的使用原则：用70%的资金，选6只主力高控盘不得不涨的个股，在其最后洗盘时分批建仓，千万不能暴露，建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓完毕后坚决锁仓，只要主力没有出货意图就持股不动，另外用10%资金逢低吸纳主力基本控盘的个股，作试盘用，若这3只股票中的一只有可能成为短线黑马可用另外20%的资金狙击，若这3只都不可能在这半年内走强，那么剩下这20%资金或滚动操作这6只黑马股，或另找一匹新的黑马股。

## （五）风险控制

每次操作必须把握准大盘指数和个股的节奏，没看透主力意图时不进场，看准后慢吸纳，不要被主力发现，每次不能出现6%的亏损，连续3次都失败无条件退出。要求：顺势而为，不可强求。

## （六）投资回报

投资资金人民币1亿元
赢利等于5000万元
最大亏损是1000万元

## （七）实战总结

要求：以成败论英雄，不出手则已，一出手必赢，做到战略上藐视敌人，战术上重视敌人。

战术布局：耐心等待成熟的狙击时机。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



建仓：两地A股大盘指数正如预料的一样，春节过后一路走软，其间没有像样的反弹，此时上策是耐心等待静观其变，机会在下跌中产生吗？此时下跌正合我意。

2001年2月19日晚7:30分新闻公布了中国证监会发布的消息，B股向国内投资者开放，当听到这个消息后，我知道有人开始担心股市下跌了，此时机会已经来临。于是我很快和北京股胜公司的几位董事打了电话，并连夜召开紧急会议，准备执行2001年上半年计划，开始重拳出击，6只高控盘庄股除600735兰陵陈香在大盘指数调整时已出现时机，在2001年1月10~15日已动用1000万元资金完成贴庄建仓外，600165宁夏恒力、600217秦岭水泥、600700数码测绘、600890长春长铃、0935四川双马，这5只黑马股在2001年2月20~28日逐步完成贴庄建仓。

600212江泉实业、600179黑化股份、600215长春经开这3只主力基本控盘的未来黑马共用了1000万元资金重组在3月初，作为先锋试盘建仓。

就在3月初为剩余的20%资金物色黑马时，这时一匹黑马进我股胜公司的伏击圈，这是一只刚上市的新股：600309烟台万华，该股2001年1月5日上市，上市当天以28元开盘，最高32.08元，最低27.50元，收盘31元，成交额79135元，成交总量264316手，换手率66.08%，当天套牢盘23.00%，说明一级市场主力没卖反买，后经过3个月的小阴小阳的锁仓吸筹，筹码已高度锁定，展示了地方主力的雄厚实力，横盘时成交量一度萎缩到333万元，3月初开始小阳线温和上扬，筹码统计上显示了主力的高控盘能力，是一只难得的短线黑马股，并从3月2日~7日股胜公司资金逐步贴庄进场，而且是原剩的20%，即2000万元。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该公司是经山东省人民政府鲁政股字［1998］70号批准证书批准，由万华集团公司为主发起人，联合东方电子公司，烟台冰轮公司，氨纶集团公司和红塔兴业公司，以发起方式设立的股份有限公司，总股本为8000万股（见图5-10）。

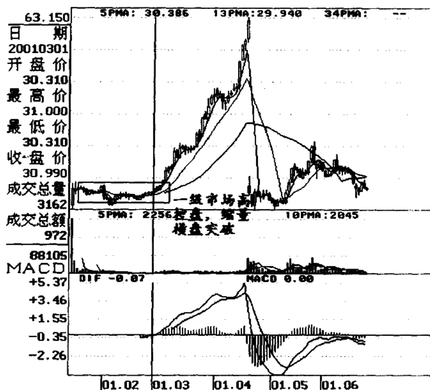



图 5-10 烟台万华

看图要点：抓“热点”龙头股是取胜的关键

1. 在新股、次新股中年年都出黑马，对于喜新厌旧的股市来讲，新股中总能挖掘出新东西。

2. 跟庄时，要把自己放在主力的位置上去思考，如果这





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只股票由你来坐庄，怎么做，成功的把握有多大，有多少可以炒作的概念，当这些问题考虑清楚之后，再结合市场所谓的“热点”，再看看能否成为“龙头股”，那么贴庄就比坐庄轻松得多。

3. 2001年3月1日小阳线突破，成交量不大，换手率仅0.79%，轻松突破，说明场外流通筹码已经非常少了，可以跟进，3月2日、5日、6日、7日、8日、9日、13日逐步将2000万元资金建仓完毕。

4. 对于这类所谓“热点”龙头股上涨的过程中只要成交量不是特别放大，即可持有，一旦放量，说明主力有出货之意，坚决抢先一步出局。

5. 4月18日除权的前一天，成交量略有放大，说明主力已有波段出货之意，4月19日除权后的几天坚决清仓。

以上个股在此不一一做心里战分析，仅以烟台万华为例来进行心里战的分析。

600309烟台万华，2001年1月5日在上海交易所上市，当天以13.98元开盘，最高16.01元，最低13.73元，收盘15.48元，换手率66.08%，套牢盘23.00%，上市的当天主力就大举建仓，到2001年3月1日近2个月内一直以小阴小阳窄幅横盘走势，而且成交量很快萎缩至极限，2001年2月28日的换手率仅0.52%，说明了一是主力已基本控盘，二是市场惜售，而且这种上市后两个月窄幅横盘的走势在所有的上市公司中是罕见的。

2001年3月1日，一根小阳线轻松过关，换手率仅0.79%。

3月2日，一根小阴线回调洗盘，换手率1.47%，此时可以买进。

3月5日，一根小阳线收复上一日的失地，换手率仅0.92%，买进，便由于卖出的人太少，买入数量不多。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3月6日，成交量略增，一根小阳线向上稳步走高，继续买进，换手率2.15%。

3月7日，继续推高，成交量温和放大，换手率3.93%，继续买进。

3月8日，小幅回落，但仍以小阳线报收，成交量比昨天减少，继续买进，换手率2.67%。

3月9日，小幅下探，收一根带下影线的阳十字星，成交量萎缩，换手率1.55%，回调时缩量，而且换手率极低，说明筹码已经高度集中。

3月12日，一根大阳线向上稳步推进，成交量配合较好，换手率3.46%，此时股价已轻松站在历史最高，该股无套牢盘。

3月13日，一根小阴线回调，此时再次买进，已完成全部建仓，这天回调时成交量再度萎缩，换手率2.27%，说明此时主力是获利不抛，既然主力获利不抛，那么好戏肯定在后头。

3月14日，一根大阳线再次收复上一日的失地，成交量略增，换手率2.43%。

3月15日，收一根带下影线的阳十字星，成交量萎缩，换手率1.04%。

3月16日，收一根下影线的小阴线，换手率1.72%，说明主力洗盘时，自己不动手，让散户自己来完成。

3月19日，收一根阳十字星，成交量极度萎缩，换手率0.72%。

3月20日，收一根阴十字星，成交量比昨天增多，换手率1.13%。

3月21日，收一根带下影线的阳十字星成交量萎缩，换手率0.91%，只能说明市场在全部获利时抛压很小，主力在此完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成了强势整理，由市场自身来完成换手洗盘，主力不需要增加任何成本。

3月22日，一根大阳又创出历史新高，换手率2.92%，成交量略有放大。

3月23日，一根小阴线洗盘，换手率2.57%，属正常洗盘无风险。

3月26日，一根大阳线再创历史新高，成交量并没有放大，换手率2.38%，此时虽获利丰厚，但不需卖出。

3月27日，一根小阴线洗盘，成交量萎缩，换手率1.83%，属正常洗盘不必理会。

3月28日，一根大阳线再度创出历史新高，成交量并没有特别放大，换手率2.23%，说明主力并无出货意愿。

3月29日，又收小阳线，成交量也不大，换手率2.16%。

3月30日，收阳十字星，成交量也不大，换手率2.30%，说明主力操盘手法老道，在稳步推高的过程中让散户可可相互转换筹码，不至于高位有人大量抛出。

4月2日，一根小阳线带有下影线回调洗盘，换手率2.12%，此时账面获利已非常丰厚，是不是先出局，目前市场上许多主力采用波段出货的手法，来个长时间的下调，那就让人受不了。将到手的胜利果实，送给别人，那就太不应该了。

4月3日收一根阳十字星，成交量萎缩，换手率1.26%，看来想出局也不容易，没人卖，当然主力想在此时出局更加不可能，既然主力不能在此出货，那么波段出一点也很难，那就是正常的短线调整。

4月4日，再收中阴线，换手率2.48%，成交量不大，此时只能说明是主力诱空洗盘，没有人买，或者说没有造成市场热烈参与的气氛，主力想出局是根本不可能的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4月5日，再度下调，收一根阴十字星，换手率1.45%，成交量也比前一天更加萎缩，只能说明洗盘已近尾声，耐心持有。

4月6日，果然一根中阳线收回失地，换手率1.37%，成交量也不大，说明主力的筹码锁定非常好，短时间不会有太大变化，这类强庄股，只有放量上攻时，才应该小心。

4月9日，再收小阳线，换手率1.16%，成交量也没放大。

4月11日，收一根带上影线的阳十字星，换手率1.34%，成交量也不大。

4月12日，收一根下影线较长的阳十字星，换手率0.95%，成交量比上一日萎缩，到此时主力获利已近1倍，但仍不制造热烈气氛，也不波段炒作，只能说明该主力准备快迅炒作一步到位。

4月13日，一根大阳线将近涨停报收，换手率3.08%，成交量也不大，只是比上一日略有放大。

4月14日，再度用大阳线报收，换手率3.39%，成交量也没放大，此时主力仍无出局动作，仍持股待涨。

4月17日，以带下影线的小阳线报收，换手率2.73%，成交量也没有大的变化，仍可耐心持有。

4月18日，再度以大阳线报收，换手率4.05%，成交量略有增加，此时应警惕盘中变化，一旦放量，坚决出货。

4月19日，平开后开始上攻，而且盘中成交量放大，市场气氛非常热烈，说明主力已在制造出货的气氛，并准备出货。此时不管三七二十一，先落袋为安，分批出货为上策，另外，这天是除权日，股价从63元除权，实际31.50元左右卖出，就等于是63元卖出，看来主力想借除权后填假权来波段出货，不管主力今后还如何运作，到目前，主力想出货的意图是非常清



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



楚的，既然主力开始准备出货，那我们就要抢先一步，先出局，在4月19日、20日、23日顺利出局，当然主力要想完全出局并不是一件容易的事，这是后话，这次狙击的成功，在于：

（1）抓住了强庄高控盘股；

（2）在主力风云启动时介入，介入时机、价位均较好，风险低；

（3）抓住了市场短期的热点龙头股；

（4）主力能短线波段炒作成功，而且今后还会长线运作。

## 二、克制自己买股票的欲望最重要

一定要等到自己熟悉的庄股，进入到伏击圈，而且与近期热点相联系。我们可借鉴打游击战中最经典的是“口袋战”的战术，不打没有把握仗，作好充分的准备，不打则已，要打必须打胜仗。那么我们在股市里作战也是同样的道理：首先，必须做好充分的准备，分析市场的热点是哪类个股，我们伏击的这只个股属于刚启动，那么获利要求就要放低一点，如果是启动中期的第二波，那么盈利点就可以高一点。如果是主力拉升的最后一波，那么牛尾是最疯狂的。可以大胆地多赚一些。另外，从2001年开始市场主力坐庄的周期将会更长，在主力前期的拉升幅度要比过去小，每一个波段获利要求不能过高，上涨的速度要比过去小，每一个波段要有更大的耐心。所以从2001年后应更加注重中线操作，大资金的“口袋战”伏击圈应准备得更加周密，一旦开始实施就必须有充分的耐心和智慧。特别是骑上超级黑马大牛股。没有胆量是不行的，没有胆量的人大都是在刚一启动获利或中途被洗



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出来，此时每天的看盘很重要，只要主力不准备出货，我们就坚决持有，等到主力准备出货或有出货意图时，就坚决出货，即使后面还有利润，把最后的风险留给别人，此时千万不能再贪。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六章
# 思维的革命

## 一、创造性思维

有这样一个故事：有两个小孩，一个小孩的父母买了一屋子玩具，小孩的父母把他领到堆满玩具的屋子，小孩非常高兴，拿起玩具开始玩。另一小孩的父母把他领到一个有马粪的屋子里，你猜猜这个小孩会怎么说，这个小孩也非常高兴，飞快地跑到父母跟前问："爸、妈，我的马在哪儿?"

由马粪到马，这就是创造性思维。下面介绍，纵向思维和横向思维。

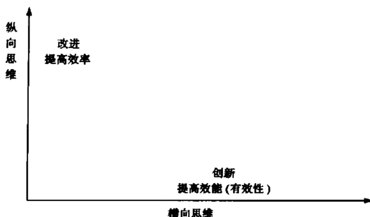
人的潜能开发是无限的，下面是统计几种人潜能开发的比例。

潜能：农民2%~3%；工人5%；白领15%

三种思维在股市的比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






1. 纵向思维：改进和提高效率

如果你选取的是一只无庄股，上市公司又没有任何发展的希望，而且每况愈下，濒临破产，那么你无论怎么改进，高抛低吸，也无法获利，即使你是顶尖高手。

2. 横向思维：创新、提高效能（有效性）

这种思维可以帮你找到一只绩优白马股，每年可以给你带来一些收益，但是不高。

3. 创造性思维

由马粪想到马，突破所有的旧框架，透过表面现象看到更多更深层次的本质，能发现超级的黑马，并透过主力的种种骗线，看透主力的意图，就像战争中的敌我双方，对方的作战计



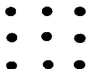



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

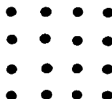


划你看得清清楚楚，对方就是你的参谋长，什么时候拉升，大概能涨到什么价位，都会告诉你，那么你要做的是比较一下，哪匹超级黑马跑得更快，您才愿意去坐。

通过这三种思维的比较，和人的潜能的比较，我们得出的结论是，目前最高水平的人的潜能才开发了15%，我们要做的是开发我们无限的潜能，只有潜能不断地开发后，才能不断地提高创造性思维的思维能力，只有创造性思维的不断突破，在股市中才能如鱼得水，轻松畅游。

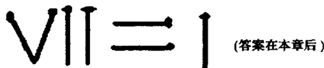


思维的案例：用四条线一笔连起来



用六条线一笔连起来

要求：只动左边的一根火柴，让其左右相等，右边的火柴不能动。



(答案在本章后)

## 二、炒股最终就是炒心

1. 严格的心态控制。
2. 正确的资金管理。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 过硬的技术功力。

企图把每一件事都做好是一种高级弱智，急躁往往是将心态和操作业绩引向恶性循环的导因。

永远是和自己的弱点战斗并力图使自己与市场或庄家保持和谐，而不是狂妄地想战胜他们。他们总是最好地利用市场和庄家，而绝对不是一厢情愿地妄想对抗市场和战胜庄家。

每天将自己血腥实战得来的经验和前人总结出来的技巧，通过不断的刻苦训练，质变为自己临盘条件反射般的本能。

对各种股市规律以及现象的反复不断的思考，对各种经典股价波动走势现象反复总结并与新的情况进行对比归纳。对主力庄家的各种规则和不规则做盘模式真正做到精通自如。

## 三、卓越心智初练成

理想的交易基本上并不是来自于头脑，它来自于勇气与心灵。不需过度的思考，你需要的是直觉对于自身需求与市场需求的敏锐感觉以及必须经历刻苦严格的训练。

头脑的运作方式将决定你是赢家或输家。“首先了解自己，其次再了解市场”。并以正确的心态使用工具。

所有的技术分析都建立在一个错误的基本前提上，未来将如同过去。其实，未来并不如同过去。

### 人类的脑部

首先澄清一个观念，人类不仅具备“一个”脑，我们有许多脑。右脑、左脑与脑核心。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



学习如何在交易中更适当地运用你的脑部功能，首先必须了解你以往如何试图操纵你的生活与交易，而结果总是摆动于暂时的快乐（获利）与不快乐（亏损）之间。

**左脑交易者的特质**

对于交易者而言，有五种行为或特质是仅存于左脑。每当你察觉下列任何一种行为时，当时的交易便是由左脑主控。

1. 语言。阅读书时，左脑处于主导的地位。没有任何其他部分具有阅读与语言的能力。左脑部分仅处理概念上的问题，它不与现实直接打交道。所有的感觉都来自于脑核心，脑核心控制你的行为。“积极思考”何以无效，这就是主要的理由。“我每天在每一方面都必须进步，并成为愈来愈优秀的分析师”，这个座右铭不仅无法提供益处，通常还会产生反作用，因为脑核心（行为的控制者）并不了解这种语言。

2. 时间。过去、目前与未来的时间观念仅存于左脑。脑核心与右脑仅有现在。

3. 判断。正确与错误或较好与较差的观念仅存于左脑。脑核心与右脑无法设想一笔“理想”或“差劲”的交易。惟有左脑才可以判断。

4. 缺乏幽默感。左脑就像“星际大战”中的史波克博士一样。史波克可以从事演绎与归纳的推理，但他缺乏体会的感受。感觉是来自于脑核心与右脑。

5. 努力或拼斗。当你处在挣扎的过程中时，左脑居于主导地位。你运用语言思考或沟通时，察觉时间的限制时，试图进行一笔理想的交易时，不具趣味感或处于拼斗状况时，你便是被左脑控制了。较为贴切的说法是：你已经沉迷于左脑中。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稍后你可以了解，这将使你成为最差劲的交易者。

**左脑的两大功能**

功能1：培养习惯性行为

左脑在生物学的设计上具有两项主要的功能。第一项功能是培养习惯性的行为：它是一种学习工具。你是否还记得最初学骑自行车的情况？你必须骑着一辆自己都无法站稳的两轮玩意儿，然后踏着它往前走。你当时或许认为，你永远也无法精通转弯、踏动、煞车，而且还需要保持平衡。在最初的阶段，你的左脑必须处理所有的细节。经过不断的练习，你逐渐有了经验与信心，于是脑核心将开始接受这些细节。最后，你将完全不会再考虑如何骑自行车的问题。你只是骑上它，然后前往任何目的地。

我们的目标之一，便是将大多数交易行为培养成为习惯性行为。如果我们仅依靠左脑来交易，那我们是在跟钱过不去。当我们已经发展到胜任阶层以上时，应该把愈来愈多的行为培养成为习惯性的行为。有经验的交易者称此为“对市场的感觉”。这种感觉就如同其他的感觉一样，它们都是来自于脑核心。

功能2：解决问题

左脑的第二个主要功能是解决问题。

对于投资者来说，解决问题是一项重要而动态的功能。然而，这也是投资者技巧无法持续进步、资本无法累积的主要理由之一。

大多数投资者遵循的剧本是：拼斗在几笔获利的交易之后，又把所有的一切（或许连本带利）吐还给市场。是我们无



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法稳定获利的原因，通常归咎于市场的难以捉摸。然而，真正的嫌疑犯却总是自家人，它隐藏在左脑之内。那只邪恶的小鬼正显露出它狰狞的本质，这将不利于它的主人——你。稍后，我们将讨论如何驯服这只捣蛋鬼，并让它与我们配合。

交易中最具获利性的一项领悟是：持续性的理想交易是一种程序，它不断放弃无效的概念，而不是盲目的执著。骑自行车时，你不需要时时征求别人的意见，你已经忘记多年前的拼斗心态，当时你认为你永远也无法操纵这两个轮子。现在，让我们探讨较精明的你——你的脑核心。

就生理上而言，脑核心包括脑缘、网状刺激、系统、视丘、视丘下部以及整个脑髓。左脑相当于是数位式的电脑，脑核心相当于类比电脑。根据研究显示，脑核心每秒钟可以处理50万至300万件的资料，而左脑仅可以处理16件。如果你现在闭上双眼，并根据记忆来列举房间内目前所有的物体，你或许可以列举30~75个项目。然而，当你经过催眠后(催眠状态可以让脑核心发挥较大的功能，你或许可以列举数百，甚至数千个项目。

脑核心必须具备上述能力，因为我们的整体生命几乎完全由它控制。它决定我们的血液温度，血液中二氧化碳的浓度，我们是否需要再分泌一些胃酸来消化应该觉得受困，什么时候应该觉得饥渴……如果我们可以通过某种方法把这种力量纳入普通投资者与杰出投资者的分野所在，左脑的主要功能是培养习惯性的行为——它“教导”脑核心接管这些左脑没有时间或没有能力协调的工作。

脑核心可以控制你的行为，而使你的意识无需专注于这些行为。你的五种知觉都必须经过脑核心，然后你才能够意识到它们的存在。在催眠状态下，左脑将暂时停止运作，催眠者的提示可以与脑核心直接沟通。在这种情况中，行为会出现明显



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的变化。驾车时，你是否曾经在不知不觉的情况下到达目的地？如果你是不知不觉，那么是谁在驾车呢？当然是脑核心。另外，你是否曾经在千钧一发的情况下避开一场车祸呢？心情稍微平静之后，你回想刚才发挥的功能。相对于左脑而言，脑核心是一位天才。然而，脑核心在行为上知道的一切，几乎都是由愚蠢的左脑传授。如果左脑传授给脑核心的某些行为并不符合你的理想，你可以重新教导它。

脑核心是所有感觉的创造者。在生理学上，脑核心将决定体液——血液、组织旧体液，以及其他体液的活动。因为身体大部分是由液体构成，所以这是一部非常柔软的机械。我们感觉恐惧时，脑核心便将导致小腹。它这么做是基于合理的动机，提供保护。你非常生气或愤怒时，体液不断刺激肌肉，要求采取行动，而且通常是激烈的行动，当你非常高兴，在恋爱中，拥有美好感觉时，体液将流向表皮。所以恋爱中的年轻人，他（她）们的皮肤将似乎闪闪发光。许多怀孕的母亲，她们的皮肤泛着光泽，这是因为愉悦的心情使体液流向表皮。每一种感觉都是来自于这类“体液的流动”。

这与交易有什么关联呢？关联重大！如果我们可以与脑核心沟通，则可以控制我们的体液，我们的感受，我们的心情，以及我们的交易。

脑核心的特性在于它处理的资料数量。如果你可以适当运用，你再也不会有仓促与拼斗的感觉，也不会因为判断与语言而伤神。交易将为你带来美好的感受与无限的乐趣。

### 右脑

我们知道，脑核心较“有意识的”左脑强上千百倍，但似





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乎没有人确实知道右脑的能力。右脑具有三项功能：

- 灵感
- 领悟
- 直觉

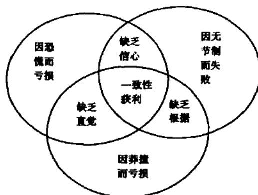
右脑居于主导地位时，一切都变得非常自然。右脑的世界观非常不同，右脑的世界是：

“顺流而下的航道”。生命（市场）的本身便是一个提供支持的机制。你似乎永远不会犯错。当你在闹区中需要一个停车位时，它便自然地出现。生命中的一切似乎都为你个人的幸福而安排。这个景象截然不同于左脑中“狗咬狗的世界”。

在整个神经系统中，人类对于右脑的了解最少。我们甚至无法评估所涵盖的能力。右脑似乎具有无限的能力。右脑的特性不仅在于其能力，它似乎还有吸收知识的无限包容力。

右脑可能是了解宇宙知识与蓝图的渠道。如果这项假设有些根据，则我们当然希望将它运用于交易中。我们如何才能够办到这点呢？不要受左脑的限制，这意味着超越语言、忘却时间、舍弃执著、放弃价值判断，并因此拥有美好的一切，这种转化的过程，是否正是交易如此令人满足而又令人挫折的原因呢？

脑三部分的模型






全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上图显示各种心灵之间的组合，以及它们对于交易产生的影响。例如，如果投资者主要是以左脑主导交易，他会亏损，因为他将始终笼罩在恐惧的阴影下，并在不适当的时间做不适当的行为。若仅以脑核心交易，也会因为草率莽撞而失败。若仅以右脑交易，将会因为缺乏节制而失败。

如果一位投资者同时注重左脑与脑核心，却未充分利用右脑，他将缺少直觉、灵感与领悟力。如果一位投资者没有充分运用左脑，交易将缺乏根据。如果一位投资者没有充分运用脑核心，他将缺乏信心。根据我们提出的模型判断，最有效率的交易方式显然是平衡地运用三个脑，并以“全心”交易。

大多数投资者之所以失败，是因为他们没有根据生物学上原本的设计运用脑部。他们都拥有适当的工具，却以错误的工具从事交易。

我们也知道，交易中最大的敌人不是市场，电脑程序交易，大型基金或场内交易员。我们最大的敌人是误用我们的左脑。

我们知道，右脑充满无穷的潜能。我们的教育度毫无重视我们这项最具潜力的配备。我们在培养左脑的习惯性行为时，“随其自然”可以让右脑自动发展。当我们了解自己之后，顶尖投资专家应该是：

“根据自己的心境交易”

你拥有的各种心境（生物软体）。这是投资最高境界的门槛，我们将踏入一个过去仅能梦想的领域。这时，我们发现任何事物都是一种信息，而我们处理信息的目的是“了解我们自己是谁”。在这个阶层，投资者将历经质变。他们将开始了解，他们本身也是整体程序不可或缺的一个重要部分，他们将把各自的背景、哲学与信念系统整合为一体。投资者将逐渐体会一





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



项事实，没有任何人是根据市场来进行交易，每个人都根据自身的信念系统交易。既然如此我们就应该努力修炼自身的境界。以达到对于市场行情产生一种相当精确的“莫名感觉”或“经过培养的直觉”。你将调整自己的结构来对应市场的结构。至胜之道将是阻力最小的途径。此时，你便不是“顺流而下”。一旦你了解何谓市场的根本结构，并与结构，和市场行为融为一体，你会“像蝴蝶般地飞舞，像蜜蜂般地采蜜，在这种压力很低的生活方式中，你觉得自己可以轻易到达任何目的地。

个人的交易软件程序

在你个人的交易软件“档案”中，你拥有四种不同的程序，你个人的信念系统决定你在交易当时使用哪一套软件。

### 1. 自我保护（恐惧）的程序

这是交易人口最多的群体（35%~45%），在这个群体中，最主要的驱动力量是恐惧。

我们使用这种软件程序时，一言一行都将反映恐惧。一旦恐惧感主导我们的生活时，它将迫使我们采用左脑（脑中的白痴）。我们关心的主要是如何保护自己。

交易中，恐惧最明显的生理表征是：我们的前胸会开始垮下来，两肩向前倾斜。我们体内的氧气通常有44%输往脑部，脑部最需要氧气的时候，我们却减少氧气的供应量。为什么呢？我们感觉危机的威胁时，身体却呈现致命的保护模式。每一件行为都是为了自我保护，而不是为了获利。我们的基本决策智育已经完全中断，并改变采用僵硬的保护措施。如果你发现自己处于亏损的时候而难以脱身，这是因为你正在使用恐惧程序。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这种心境下，你将忽略获利的进、出机会。这种程序抗拒任何变动，包括认赔出场在内。它将使你经常在顶部买进，并在底部卖出——这显然不是一种有效的策略。恐惧的程序当然有其正面的功能，但并不适用交易之中。

**2. 贪婪结构的程序**

大约25%~35%的交易者是采用贪婪的交易程序，对他们而言，整个世界都充满了重钱的符号。

采用这种软件程序时，我们对于价格较有兴趣，而比较不在意价值。在交易中，我们不断计算而随时都知道亏损或获利多少钱。在这种程序下，“迅速致富”将是主导的概念，我们也将成为这种概念的牺牲者。在急于获利的行动下，我们将误信电脑的历史测试与最佳化程序。这便是这种软件的缺点。

**3. 自信的交易程序**

在一般的交易日中，大约15%~25%的投资者是采用自信的交易程序。他们处处都显示对于交易与获利的信心。采用这种程序时，行为上会出现某些特征：我们希望每一件事物都是“恰当的”。我们采用正确的交易系统，听信正确的交易顾问，穿着正确的服饰，表现正确的行为。

这种程序的使用者经常会攀龙附凤以壮自己的声势，而且会经常依附不同的权威者。他们会表达一种强烈的欲望，希望你尽快讲完你的故事，因为他们的故事更有趣。

这种程序具有一种重要的特质，它散发出平静与信心。其中几乎没有恐惧，也不会产生恐惧程序的不良后果。这是一种





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出乎自然的程序。你不需勉强争取自信的感觉。事实上，旦呈现勉强的心态，你实际上便无自信心。

这种程序虽然非常适用交易，但不适用于分析。相对于其他三种程序而言，这种程序使我们“反应更敏锐而行为更明智”。我们的记忆力可以提升，而行动更迅速。

在这种心境下，我们将开始运用脑核心与右脑。下一个程序更适用于超级巨星。

### 4. “乐在其中”的程序

这类型的投资者最少（5%~15%），他们却是市场中最成功与最快乐的投资者。采用这种程序时，你对于三项事物非常有兴趣：

（1）性欲的承诺；

（2）未来的承诺；

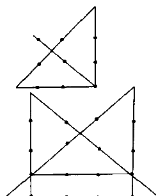
（3）新的冒险。

市场出现新趋势时，这类交易者总是首先进场的人。在市场中交易，这绝对是最理想的程序。犹如自信的程序一样，它在交易上的功能胜过分析。它与恐惧的程序截然相反，它充满轻盈与乐趣。不论当时的情况如何，它都会让我们有“乐在其中”的感觉。在这种程序之下，我们可以轻易地接受不同的意见，或采用不同的交易方向。止损与反转几乎不是问题的。恐惧程序表现的本质，是与市场之间的搏斗，而“乐在其中”的程序则是与市场融合为一体，并受到市场的支持。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**答案**



$\sqrt{1}=1$

I = I∧I

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第七章 用技巧思维选未来黑马

看完前述内容后，其实战效果究竟如何，如何才能做到快乐地交易股票，我们用对股市的创造性新思维选了十只支股票，来验证一下这场股市思维的革命，其实用功效怎样？

## 一、600215 长春经开

长春经开（600215）年报：净利润14262万元，每股收益0.47元，净资产收益率9.62%，拟每10股派1元现金（含税）。2000年经营一般，虽然主营业务收入增长18%，但是净利润仅增加了4万元。原因在于，尽管公司依托国家级的长春经济技术开发区，具有垄断优势，但仍以开发区建设开发为主，属建筑工业企业。

长春经开最值得挖掘的题材是“长春光谷”概念。去年国内三个城市（长春、武汉、广州）纷纷竞争要做“中国光谷”。武汉光谷启动最早，声势最大，因此2000年9~10月份“武汉光谷”系列（东湖高新、华工科技、江钻股份、美尔雅和武汉中商等）曾经走出过一波上扬行情，由此也产生了一个全新的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“光谷”概念。其实长春光学技术优势相当突出——长春是我国光学事业的发源地，我国最大最早的光学研发基地——中国科学院长春光机所就坐落在长春，其是我国惟一一所从事教育事业的高等院校——长春光机学院也坐落在长春市。这一院一所正是中国的“光电子之父”王大珩一手创建起来的（目前仍担任“长春光谷”的首席顾问）。但令投资者遗憾的是，长春经开年报里丝毫没有提到“长春光谷”字眼，难道公司真与“长春光谷”无关吗？

其实长春经开早就开始为“长春光谷”的建设“添砖加瓦”了！

2000年6月28日，中国科学院长春光机所与长春经济技术开发区联合创建的“中国科学院长春光电子产业园区”的一期建设工程9个项目在开发区举行奠基仪式，这标志着长春“中国光谷”正式启动。预计园区建设总投资180亿元。整个园区完工后，这里将成为中国光技术研究中心。长春经开作为长春经济技术开发区内从事园区开发建设的惟一一家上市公司，是当之无愧的最大受益者。

而且长春经开已经斥巨投资光电子产业。2001年2月份，长春经开与中国科学院、长春光学精密机械研究所科技公司、韩国半导体工程公司共同投资设立长春联信光电子有限责任公司。联信公司注册资本达28000万元，长春经开注资8400万元，占股份的30%，主要研究、设计、生产、销售高精细度SIN液晶显示屏和模块产品。

2001年，“长春光谷”的建设实施方案已经通过由科技部主持的专家论证，吉林省也加快了“长春光谷”的建设步伐。预计“十五”期间，“长春光谷”将重点建设光电子信息产业十大项目，实现销售收入200亿元。因此，长春经开才大胆地





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测——2001年主营收入增长30%。

二级市场上，该股自1999年9月9日上市，上市当天换手率53.67%，当天套牢盘56.00%，说明主力没有抛售，而在吸筹，由于该股基本面较好，主力在二级市场吸筹的难度较大，所以主力经过1年多的反复打压震荡，使绝大多数看好该股、追涨杀跌的投资者伤痕累累，损失惨重，大有恨铁不成钢的感慨，于是耐不住寂寞纷纷抛出，主力均一一笑纳，目前主力已高度控盘，但成本却增加了，正因为如此，奠定了该股今后长期走牛的基石（见图7-1）。

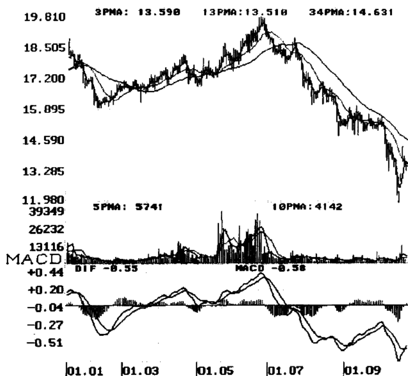



图 7-1 长春经开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看图要点：走独立行情的黑马

1. 长春经开已有黑马的“基因”，具备了成为黑马的素质，主力已完全控盘，这匹黑马今后怎么走强已经非常清楚，独立于大盘指数，中长线持有，波段操作，低吸高抛。

2. 该股还处起步阶段的热身运动，故涨势较慢，需要耐心，所以跟这只股票的庄耐心是最重要的。

3. 该股的特点是向下调整时，成交量缩小得不能再缩小时是最安全的买点，放量大涨时是安全卖点。

4. 如遇意外，跌破支撑，越跌越买（指2002年）。

## 二、600243 青海华鼎

青海华鼎（600243）主营各类大重型机床、数控机床、专用机械设备、食品机械、电梯配件及其他机械产品的开发、制造和销售。总股本15660万股，流通股5500万股，2000年预期每股收益0.156元。属西部绩差重组股。该股的大股东结构很微妙，第一大股东青海重型机床厂持有5000万股占总股本的31.93%，第二大股东广东万鼎企业集团有限公司持有4972万股占总股本的31.75%，第三大股东番禺市万鸣实业有限公司持有120万股占总股本的0.77。从股权上分析，该股应是由广东人控股的上市公司。青海华鼎目前所从事的行业前景不佳，而且公司在该行业中也不具任何优势，公司发展前景堪忧，2000年预期每股收益为0.11元，2001年的预期每股收益也只有0.14元，看来该股势必走重组之路。据了解，该公司第二大股东广东万鼎企业集团有限公司有上海城市生活垃圾处理的环保题材，因此该股可值得关注。该股上市当日以17.20元高价开



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘，最高冲至22元，报收在20元，大大出乎市场人士的意料，盘中有备而来的大笔买单高举高打，完全有通吃的意味。之后8个交易日沿着重5日均线稳步攀升。周末报收在24.08元，已有成为独立于大盘的庄家相，与其他散户介入较多的新股完全不同，在题材没有明朗之前该股仍有较大的上扬空间。

从二级市场看，该股自2000年11月20日上市，上市当天以17.17元开盘，最高上冲到21.96元，最低下探至17.08元，收盘在19.96元，换手充75.74%，当天套牢套盘40.00%，说明主力高举高打大有扫货之势，后来几天主力一路扫货，上市第二天换手率28.14%，第三天11.09%，第四天8.45%，第五天8.02%，第六天6.27%，主力已在较短时间快速基本完成建仓，为了将跟风盘洗出，在2000年12月4日，主力开始洗盘，股价从24元多一路砸到17元多，散户筹码已基本斩尽，主力又开始慢吸筹，到目前为止，已完全控盘，后市有望成为超级黑马（见图7-2）。

看图要点：该股操盘手法“怪异”

1. 这无疑是一只高控盘的黑马股，但该股走势不拘一格，是比较难贴的庄，当大家认为该涨时，它就向下一砸，连跌几天，当你认为该跌时，它就连涨几天，这就需要运用逆向思维。

2. 其实主力这么砸来拉去，目的还是为了在低位将筹码多抓一点在手中。

3. 万变不离其宗，无论主力怎么“骗线”最终还是要将股价拉上去，才能赚钱的，为此对于还处在试盘阶段的强庄股，可采用缩量调整至“地量”时进场，波段上涨乏力时出局的思路，灵活运用“游击战术”能打则打，不能打就休息，在灵活的运动中摸清主力的思路，然后出其不意地搭顺风车，赚取阳光下的利润。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

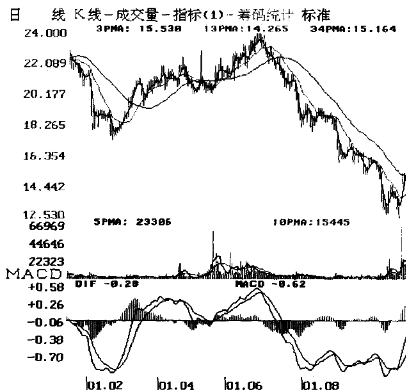



图 7-2 青海华鼎

4. 注意该股真正走牛应在2002年、2003年。

## 三、600211 西藏药业

西藏药业（600211）：总股本12260万股，流通股4500万股，公司股本不大，具有很强的股本扩张能力。公司主营生产销售诺迪康系列药，是西藏医药企业的佼佼者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在西藏的上市公司中，西藏药业算是基本面不错的一家，以下是部分财务指标：

| 部分指标 | 2000年末期 | 2000年中期 | 1999年末期 | 1999年中期 | 1998年末期 | 1997年末期 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 每股摊薄收益（元） | 0.29 | 0.09 | 0.27 | 0.13 | 0.37 | 0.25 |
| 主营业务收入（万元） | 8312.29 | 3420.86 | 8296.68 | 3202.66 | 7811.44 | 4987.05 |
| 主营业务利润（万元） | 6926.31 | 2847.23 | 6693.92 | 2639.73 | 6695.75 | 3961.22 |
| 其他业务利润（万元） | 285.72 | 69.69 | 98.01 | 7.81 | 96.60 | 31.40 |
| 净利润(万元) | 3572.18 | 1114.74 | 3307.50 | 1037.12 | 2868.90 | 1945.58 |
| 销售毛利润(%) | 83.44 | 83.39 | 80.92 | 82.69 | 86.05 | 82.67 |
| 营业务利润率(%) | 83.33 | 83.23 | 80.68 | 82.42 | 85.72 | 79.43 |
| 销售净利润(%) | 42.97 | 32.59 | 39.87 | 32.38 | 36.73 | 39.01 |

从上表看，公司历年来业绩稳定增长；产品获利能力十分强大，销售毛利润、主营业务利润率、销售净利润在医药内上市公司中十分罕见。如公司扩大经营规模，公司将出现高速增长，从2000年年报看，前次募集资金将在2001年产生效益，因此可以预见2001年公司业绩可能比较好。

公司生产的诺迪康系列药品属于藏药，主要用于治疗冠心病、心绞痛等病，具有很好的疗效，经国内外十几家医院的临床试验表明，对心脑血管疾病的总有效率和显效率均高于同类产品，完全可以替代治疗心脑血管疾病的进口药和中药复方、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



制剂。其主要产品原料来源独特，并且经高科技工艺加工而成，极具竞争优势，为保证药效，公司生产的系列红景天药品（包括诺迪康胶囊、诺迪康口服液、诺迪康冲剂）的主要原料必须为生长在西藏高原海拔3500~5000米的索诺玛宝（又名圣地红景天），原料在西藏当地收购后，经公司设在西藏的红景天精粉分公司进行加工，制成红景天干粉，再空运至公司的生产基地四川威光制药分公司进行药品的生产，目前公司生产每年需红景天干粉80余吨。为了开发西藏的药物资源，满足国内外市场对诺迪康系列产品的需求，提高市场竞争力，现扩建诺迪康系列产品的生产线，不仅可以增强市场的竞争力，还可以为股份公司创造更大的经济效益。

二级市场上，该股自上市以来以其独特的概念和题材广受各方人士的关注，正因如此，该股上市以来主力收集筹码相当困难，上市一年多始终没有很好的表现机会。久而久之，一些短线投资者无法忍受该股的长期横盘而抛出了手中心爱的股票，主力机构就在低位照单全收，这也是为何该股始终不会大幅下跌的主要原因。经过主力一年多的耐心吸纳，从2001年10月的低成交量看，已基本控盘。

最后一周主力震荡洗盘，成交量温和放大，周四一根射击之星，造成见顶回落的假象，将可怜的散户最后一次全部洗出。周五一根大阳线放量上攻，创出历史新高，彻底解放了全人类，此时主力已绝对控盘，近期有成为短中期超级大黑马的基础（见图7–3）。

看图要点：箱底买入，箱顶卖出

1. 西藏药业，底部稳步抬高，正在加速，也是后市不可多得的黑马股。

2. 该股每次阶段性底部的形成时，一是换手率仅百分之



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

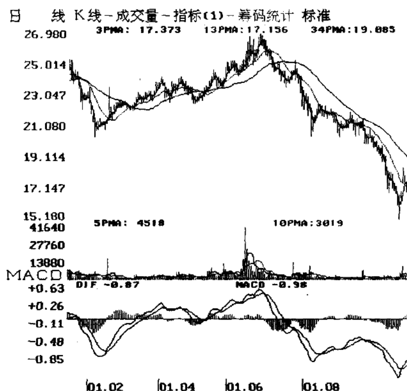



图 7-3 西藏药业

零点几；二是成交量极度萎缩，在这种情况下连续3天以上时，便是最安全，最佳的买点，当放量大涨至上轨附近时可阶段性卖出，当然此种手法只适合少量资金操作。

3. 由于该股目前还处在蓄势，试盘阶段，可以这么操作，一旦真正启动走一波大行情时，要作好赚大钱的准备，千万不要在中途被洗了出来。

4. 2002年、2003年该股突破旧箱体后可中线持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 四、600280 南京中商

南京中商是2000年9月26日上市的次新股，公司的前身是南京中央商场，主营百货、食品、针织、服装等百货商品的零售，属于传统的百货零售行业，没有丝毫可想象之处。公司总股本12126万，流通股3500万，属于小盘股，在十大股东中，第一大股东是南京市国有资产经营有限公司，占26.9%的股份，第二大南京斯威特新技术创业有限公司，占13.19%的股份。

**公司主要股东：**

| 序号 | 股东名称 | 持股数量(股) | 比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 南京市国有资产经营(控股)有限公司 | 32624300 | 26.90 |
| 2 | 南京斯威特新技术创业有限责任公司 | 16000000 | 13.19 |
| 3 | 深圳市深宝实业股份有限公司 | 5443400 | 4.49 |
| 4 | 河北证券公司北京业务部 | 3636000 | 3.00 |

| 历年财务指标 | 单位 | 1999年末期 | 1999年中期 | 1998年末期 |
|---|---|---|---|---|
| 1. 总股本 | (万股) | 8626.09 | 0.00 | 8626.09 |
| 2. 国家股 | (万股) | 4862.43 | 0.00 | 4862.43 |
| 3. 发起人法人股 | (万股) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 4. 法人股 | (万股) | 3168.00 | 0.00 | 3168.00 |
| 5. 流通A股 | (万股) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 6. 职工股 | (万股) | 595.66 | 0.00 | 595.66 |
| 7. 总资产 | (千元) | 506949.81 | 0.00 | 690862.08 |
| 8. 股东权益 | (千元) | 204385.96 | 0.00 | 196817.75 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从上表可知，公司第一大股东是南京市国有资产经营（控股）有限公司，为国家股，而政府退出一般性的商业企业，乃大势所趋，也就是说南京中商大股东极有可能发生变更。公司第二大股东是南京斯威特新技术创业有限责任公司，而该公司是被认定的国家为火炬计划重点高新技术企业，加之持股数量与第一大股东相差不大，因此第二大股东有可能变为第一大股东，从而注入优质资产进行资产重组。另外，公司总的资产规模不大，有利于降低重组成本，公司主营业务收入，主营业务利润呈现下降趋势，有重组的必要性。

南京中商股票的发行采取两种办法，3500万流通股中的1916万股向社会公众上网发行，其余1584万股向原STAQ系统公司流通法人股持有者定向配售，所以在其流通股中，只有54%的股票在网上发行。可以想像，如果庄家想做这只股票，首先要和流通法人股的持有者勾兑，这并不需要费很大力气，而且也可能庄家本身就是流通法人股的持有者之一，这样在发行之时就可基本上控制住了一半左右的流通筹码。再看看上市首日情况，成交2000多万股，高于向公众发行的总量，当日收了根大阴线，开盘18元，最高19元，收盘16.4元，随后该股一路走高。可以看出，在上市首日有庄家借手中筹码故意打压之嫌，所以庄家很可能就是流通法人股之一，如果情况真是如此，则庄家控盘程度已相当高了。

公司第二大股东是斯威特新技术创业有限公司，通过访问该公司的网站，了解到这是一家高速发展的通信类公司。自1992年创建以来，通过与中科和其他院所的合作，自主研制开发出了多种数字微波系统、光纤环路设备、移动通信直放站等高技术通信产品，目前该集团公司下属多个高科技子公司，涉足视频产品、电子产品、环保产品和医药产品等，并有自己的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



博士后工作站，是个名副其实的高新科技企业，可以想像，如果南京中商想摆脱传统的百货零售主业，进行资产重组，或进军新的有前途、有前景的产业，其第二大股东就是近水楼台先得月，舍它其谁？

在该股的走势上，2000年12月1日出现异常，下午1:34分，一笔7万多手的大单将一天来有气无力的股价瞬间由19.30元打到17.48元，几乎跌停，然后立即用6手的成交量拉回，旋即一路上涨至20元附近震荡，收盘于20.15元，上涨4.67%。这7万多手有明显砸盘迹象。

该股2000年9月26日上市，当天换手率60.22%，套牢盘88.00%，主力砸盘吸筹已露尖尖角，经过9个月的二级市场再吸筹，主力已完全控盘，特别是近期放量稳步上攻，股价已牢牢地站在历史新高，上面无套牢盘，黑马之态已经显露(见图7-4)。

看盘要点：擅作技术骗线的操盘手法

1. 南京中商是匹难得的黑马股，但黑马可不是让谁都敢骑的，你想骑黑马，自己至少应该有两下子，否则非把你摔得腿断臂伤不可。

2. 南京中商2001年1月的假突破就是一例，当时许多人都看好该股，该股主力作了一个假突破，然后反手向下砸，下跌20%，使追涨者纷纷斩仓割肉出局，不仅如此，该上市公司还在媒体上发布消息，说该公司的第二大股东南京斯威新技术创业有限责任公司，准备退出该公司，云云……于是剩下少量散户更加灰心，觉得更没有希望了，只好斩仓出局，主力一一笑纳。

3. 当你看透主力的手法后，千万不要相信媒体上骗人、害人的公告，一定要吃透它，它跌时你买，涨时你卖，当然该主力前期会用箱体理论，后期才会疯狂。

4. 2002年、2003年缩至地量时买入中线持有。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

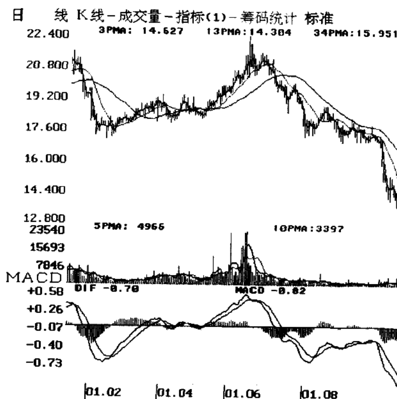



图 7-4 南京中商

## 五、600248 秦丰农业

公司主营农作物种子及种畜的培育、生产、销售；新弄肥料、农机、农药、农膜的研制、开发、生产；农业新技术及野生植物资源的研究开发；农产品及中划药材的生产、加工、销售；土地综合开发等。公司的总股本12882万股，流通股4800万股，2000年中期每股收益0.09元，每股公积金2.549元，每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净资产3.703元，每股未分配利润0.1元。

公司是今年6月22日上市的次新股，此次发行所募资金主要用于以下8个项目：

1. 杂交玉米种子产业化建设项目。项目建设期1年，建成后可实现年销售收入9000万元，年均税后利润1002万元，投资利润率27.9%，静态投资回收期4.99年。

2. 杂交小麦种子产业化建设项目。项目建设期1年，建成后可实现年销售收入5160万元，年均税后利润647万元，投资利润率28.02%，静态投资回收期4.87年。

3. 蔬菜种子产业建设项目。项目建设期1年，建成投产后实现年销售收入4888万元，年均税后利润1028万元，投资利润率33.32%，静态投资回收期5.09年。

4. 杂交油料种子产业化建设项目。项目建设期1年，建成后实现年销售收入5730万元，年均税后利润657万元，投资利润率35.68%，静态投资回收期4.6年。

5. 种衣剂厂建设项目。项目建设期1年，建成后年增销售收入10800万元，年增税后利润948万元，投资利润率27%，静态投资回收期5.05年。

6. 杨凌种子贸易中心建设项目。项目建设期2年，建成后可实现年销售收入2300万元，年均税后利润852万元，投资利润率27%，静态投资回收期5.53年。

7. 猕猴桃果汁饮品建设项目。项目建设期1年，项目建成后实现年销售收入9685万元，年均税后利润978万元，净利润255万元。

以上八大项目若如期完工，每年将可实现净利润5389万元，这将使公司的业绩大幅提高。公司地处中国农业“硅谷”杨凌，农业科技人才密集，技术力量雄厚，发起人之一的西北

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



农大科技公司具有西北农大的人才优势和技术优势，西北农大在生物农药、动物胚胎分割与移植、细胞克隆技术、干旱半干旱农业等方面居于国内领先地位。因此，公司的价值应体现在发挥区位优势，以高科技带来高效益。因此高科技、大农业、西部开发是该公司的主要题材。

二级市场上，该股自2000年6月22日上市，上市当天换手率67.46%，主力的惜售及吸筹迹象已初露，经过1年的吸筹砸盘，主力已基本控盘，从主力成本看该股有望成为中期黑马(见图7-5)。

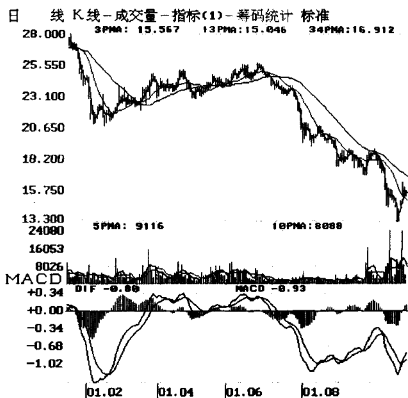



图 7-5 秦丰农业



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看图要点：一个不守规定的小子

1. 八百里秦川需要高科技农业，中国加入WTO后，农业的现代化放在重要的位置，这为高科技农业类的上市公司带来机遇，在股市主力也不会放过这个机遇。

2. 秦丰农业一上市就异常活跃，吸引了许多人的目光，活蹦乱跳的“坏小子”却将许多追涨杀跌的人玩弄于掌中，当大家对它灰心时，这小子再偷偷准备自己的勾当。

3. 跳来跳去，谁也跳不出一个不变的规律，想坐庄目的无非是赚钱，赚大钱，要赚大钱只有做多，将股量吸筹，那么只要吸筹就会露出马脚，依然逃脱不了俗套的，下跌调整至地量，换手率百分之零点几是阶段底，放量滞涨需要阶段调整，没有3年的时间也无法兑现出局，看明白了，就不会被任何假象蒙上你的眼睛。

## 六、0869 张裕 A

尽管张裕葡萄酿酒股份有限公司的前身张裕酿酒有限公司成立于1892年，已经拥有100多年的历史，葡萄酒行业以及葡萄酒消费在国内的兴起却只有近10年的光景。20世纪90年代以前，我国葡萄酒市场的消费规模十分有限，而且主要以档次很低的甜葡萄酒为主。进入20世纪90年代后，随着洋酒大规模进入国内市场，我国葡萄酒市场迅速扩大，消费档次也迅速提高，干红葡萄酒逐步成为葡萄酒消费的主流。

1999年我国葡萄酒销量约40万吨，比1996年的17万吨增长了1倍多，年均增幅将近30%；1999年我国人均葡萄酒消费量仅为0.3升/年，只达到世界年人均消费量的1/20，欧洲年人均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

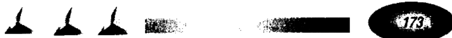


消费量的1/200。尽管由于消费水平和消费习惯等因素的影响，我国葡萄酒消费不可能同欧、美等发达地区相比，但不可否认仍然存在巨大的增长空间。根据中国轻工总会1998年的预测及行业发展的指导性意见，从1999~2010年，我国葡萄酒的产量将从1998年的近30万吨增长到80万吨，市场需求将保持约年均15%的增长率。规划中“产品结构方向：干酒占40%，其中干红、干白各占一半，高、中、低档酒分别占50%、40%和10%。甜酒占60%”。以上数据充分说明我国葡萄酒的消费潜力巨大，行业发展空间广阔。

出于调整行业布局，指导消费的目的，国家政策对于葡萄酒行业以及行业中的主要生产厂商非常支持。中国酿酒工业协会作为我国酒行业发展的指导性部门，在今后10年酒行业的发展纲要中提出：重点发展葡萄酒、水果酒，积极发展黄酒，稳步发展啤酒，控制白酒总量。葡萄酒向干型发展，但必须加快优质酿酒葡萄种植基地的建设，限制干红葡萄酒厂的盲目上马，重点支持张裕、长城等企业的发展。

张裕公司经过百年沧桑，已发展成为中国乃至亚洲最大的葡萄酒生产企业之一，是中国葡萄酒工业化生产的发祥地。自1997年公司B股上市以来，公司主营业务收入增长99.8%，净利润增长128%。到1999年底，公司拥有年产葡萄酒、白兰地、香槟酒、保健酒四大类产品5.4万吨的综合生产能力，以上四类产品的销售量分别占国内市场总量的21%、80%、70%和60%，市场综合占有率为21.42%，产销量、销售收入和市场占有率均居全国同行业首位。张裕品牌成立中国葡萄酒行业的一个驰名商标，在中国家喻户晓，素有“百年陈酿”之称。

自1997年公司上市以来，公司销售收入稳步增长，且主要来自葡萄酒和白兰地的销售。其中葡萄酒的销售收入逐年上



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升，主要原因是葡萄酒的消费市场迅速扩大，产品的毛利率高，公司及时调整了产品结构，扩大了葡萄酒的生产能力，增加了市场推广方面的投入。白兰地的销售收入略有下降，这与公司调整产品结构，大力推广葡萄酒的经营策略有关。保健酒、香槟酒占公司销售收入的比重很低。从市场变化趋势分析，公司保健酒的市场潜力和盈利前景看好。目前公司产品中的中高档干红葡萄酒、高级白兰地等产品处于供不应求的局面，生产能力明显不足；而香槟酒、保健酒的生产能力与市场需求基本平衡。公司准备在近期投产的新增3万吨中高档葡萄酒生产项目将使公司的生产能力提高1倍左右，市场份额有望继续扩大。

公司在烟台地区拥有5万亩自然条件优越、颇具规模的葡萄基地，使公司的生产能够获得优质、稳定、价格低廉的原料供应。公司目前关键生产工序所用设备均从欧洲进口，进口设备占设备总量的80%，主要进口对象为葡萄酒产业发达的意大利和法国。技术开发中心有74名专业的研究人员，其中国家级专家2名，博士1名，他们具有丰富的产品研究和开发经验。

以下是公司近两年的主要会计数据和财务指标：

2000年公司实现主营业务收入87362万元，比上一年度增长38.7%，主营业务利润44654万元，较上一年度增长38.7%，主要是主营业务收入增加所致；净利润12748万元，比上一年度增长51.7%，主要原因是销售收入扩大，中高档产品比重提高，毛利率增加。

2000年，公司加强了应收账款管理，从而保持了较好的现金流量，截止年末，经营活动产生的现金流量净额为22279万元，每股经营活动产生的现金流量净额为0.68元，是上一年度的2倍，说明产品竞争力较强，货款回笼速度较快。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位：人民币元

| 项　目 | 2000.1～12 | 1999.1～12 |
|---|---|---|
| 主营业务收入 | 873617952 | 629926974 |
| 净利润 | 127480258 | 84049229 |
| 总资产 | 1610758121 | 809002280 |
| 股东权益 | 1250121625 | 561181367 |
| 每股收益 | | |
| 全面摊薄 | 0.49 | 0.37 |
| 加权平均 | 0.555 | 0.37 |
| 每股净资产 | 4.81 | 2.46 |
| 净资产收益率(%) | | |
| 全面摊薄 | 10.2 | 15 |
| 加权平均 | 17.5 | 15 |
| 调整后的每股净资产 | 4.67 | 2.34 |
| 扣除非经常性损益 | | |
| 后的每股收益 | 0.49 | 0.37 |
| 每股经营活动产生的现金流量净额 | 0.68 | 0.34 |

2000年末公司总资产达161076万元，较上一年度增长99.1%，主要是报告期内公司增资发行A股以及生产和销售规模扩大所致；股东权益125012万元，较上一年度增长122.8%，主要是增资发行A股后，股本和资本公积金增加以及净利润增加所致。

根据以上分析，我们可以初步得出如下结论：张裕公司所在的葡萄酒行业在未来的5~10年内能够达到年均10%的增长速率，张裕公司将实现更大的增长速率；整个公司经营稳健、盈利状况和财务状况都相当良好，具有良好的长期投资价值。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二级市场上，张裕A自2000年10月26日上市，当天以25元开盘，最高上摸29.99元，最低下探24.10元，收盘28.13元，换手率53.23%，当天套牢盘31.00%，由于主力准备长线操作，加上市场人士普遍看好该股，主力采用欲擒故纵的手法，先高位抛出，不加理会，然后一路打压，股价从最高29.99元到最低打至18.99元才开始再吸筹，29.99元与18.99元数字都非常吉祥，但主力大幅上攻的时机还不成熟，但有成为中长期黑马的因素，而且主力正在积极准备。可静等时机成熟再进场。也可逢低吸纳，中、长线持有（见图7-6）。

看盘要点：百年张裕是长庄（讲的是“路漫漫其修远兮，

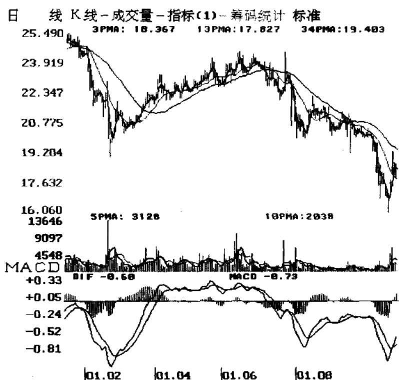



图 7-6 张裕A





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股将上下求索”的故事）

1. 张裕慢慢走自己的路，从走势上看，张裕志存高远，准备的是持久战，对于这种慢牛股，倒不必急于进场，每次下调时可少量进一点，找找感觉，一旦遇上大跌可坚决买进，不必理会大盘的涨跌，而且大量买进还必须等到大盘指数大幅调整至买进才最安全。

2. 此股给人的印象是老实的善庄，当它在今后的表现会告诉你来者不善，为此对该股的操作是逢回调低吸，一路中线耐心持有，如果今后遇上放量大涨可阶段出局。

3. 看来人性的弱点在股市里最容易暴露修身养性，追求人性的完善才是股市的最高境界，市场上所谓的骗人的股市秘诀是解决不了任何问题的，只能害人害己。

## 七、600377 宁沪高速

宁沪高速（600377），公司主营投资、建设、经营和管理沪宁高速公路江苏段及其他江苏省境内的收费公路，并发展该等公路沿线的客运及其他辅助服务业，涉及加油、酒店、汽车维修、广告等领域。

公司总股本503774万股，在香港联交所流通H股122200万股，流通A股15000万股，A股占总股本仅2.98%，总股本仅次于宝钢股份、上海石化，在指数中权重不言而喻。而流通A股又是3家指标股最少的，杠杆效应更为明显。

从公司基本面看，公司地处长江三角洲，处国内经济最为发达区域之一的位置，市场潜力巨大。公司还拥有沪宁高速公路江苏段的30年土地使用权，公路资产所有权以及30年公路经



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营权；宁沪二级公路15年的土地使用权及经营权；宁连公路南京段30年收费经营权等诸多公路权益。公司主营业务收入以经营的收费公路车辆通行费收入为主，其他业务收入包括加油服务业务、广告业务等。沪宁高速公路江苏段是国家重点建设项目，是国道主干线的重要组成部分，经济繁荣带来高速公路的高使用率。

由于收费道路交通流量的增长，宁沪高速2000年主营收入同比增长21.37%，主营利润增长16.83%，净利润增长14.32%。公司核心资产沪宁高速公路通行费收入同比增长10.5%，该项收入有望继续攀升。以下是近3年主要会计数据和财务指标：

近 3 年主要会计数据和财务指标　按中国会计准则：　单位:人民币千元

| | 2000 年 | 1999 年 | 1998 年 |
|---|---|---|---|
| 主营业务收入 | 1381696 | 1138385 | 1013037 |
| 净利润 | 691487 | 604868 | 52731 |
| 总资产 | 15057227 | 14519176 | 14098516 |
| 股东权益 | 13343042 | 12490452 | 12276861 |
| 全面摊薄每股权益 | 0.137 | 0.124 | 0.111 |
| 加权平均每股权益 | 0.142 | 0.124 | 0.111 |
| 扣除非经常性损益后 | | | |
| 每股收益:全面摊薄 | 0.137 | 0.124 | 0.111 |
| 加权平均 | 0.142 | 0.124 | 0.111 |
| 每股净资产 | 2.65 | 2.56 | 2.51 |
| 调整后的每股净资产 | 2.65 | 2.56 | 2.51 |
| 每股经营活动产生的 | | | |
| 现金流量净额 | 0.20 | 0.18 | 0.17 |
| 净资产收益率 | | | |
| 全面摊薄(%) | 5.18 | 4.84 | 4.42 |
| 加权平均(%) | 5.39 | 4.81 | 4.40 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从上表可知，公司净利润随着主营业务收入的增长而增长，虽然增长幅度不大，但很稳健。由于2000年年底北京至上海高速公路全线通车，作为其组成部分的广靖高速公路、锡澄高速公路、江阴长江公路大桥报告期12月份的收费同比分别增长44.28%、31.82%、16.18%，此趋势将会使2001年公司的总体业绩出现较大增长。新募集资金投资的扬子大桥也将成为公司新的利润增长点。

总之，该公司基本面在不断向好的方向发展，并且其有指标股的作用，因此该股具有中长线投资价值。

二级市场上，宁沪高速自2001年1月16日上市，上市当天以6.93元开盘，最高上摸7.53元，最低下探6.74元，收盘7.35元，换手率48.62%，当天套牢盘22.00%，由于该股上市定位较低，主力惜售，市场惜售，于是主力采用高举高打，快速建仓的手法，一路稳步震荡吸货，目前筹码已高度锁定，已具备成为中期黑马的条件（见图7-7）。

看盘要点：正逢“高速提速”时

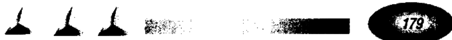
1. 宁沪高速的主力操盘手法老道稳健，采用的是稳步推高，然后，让市场自动换手，在上升的过程中注意风险的释放，提高的只是散户投资者的风险，而主力的成本不用提高。

2. 经过一段时间的充分换手后，已形成加速上扬的趋势，所以每次的缩量横盘和缩量调整都是进场时机。

3. 综合多方面情况看，该股主力胸有成竹，手中有许多可挖掘的“题材”为后市长期走牛作好了充分的准备。

4. 从该股的操盘手法看，该股不会狂拉乱砸，而采取的是步步为营，稳扎稳打，除非到准备阶段性出货才会改为“推土机”式的上攻手法。

5. 透视主力，波段操作，是愉快交易、轻松赚钱的基石。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

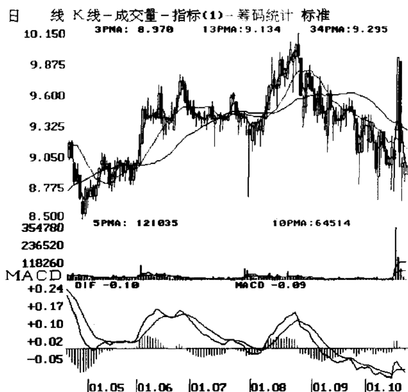



图 7-7 宁沪高速

## 八、600388 龙净环保

龙净环保（600388）流通股6500万股，2000年每股收益0.117元。公司主营业务为环境污染防治设备，除尘、脱硫及配套高低压电控设备的制造、销售、安装。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## （一）行业分析

环保产业是国家重点支持的新兴产业，对环境污染防治的长期需要，将形成不断扩大的市场需求。外部的市场需求，使环保产品具有广阔的市场和良好的发展前景。由于环境保护投入较大、社会效益往往大于经济效益的特性，决定了环保产业的发展对政策的依赖性较强。预计在今后相当长的一个时期，环保产业仍将受到国家政策的支持。但由于全国经济发展的不平衡和经济实力的局限，使得环保市场由潜在需求向现实市场转化需要一定的时间。我国加入世界贸易组织后，将面临着来自国外先进的生产技术、装备及来自美、德、日等发达国家名牌环保产品的挑战，同时也为我国环保企业进入国际市场提供了机遇。

## （二）公司经营情况

公司是国内环境保护产业的重点骨干企业，国内大气污染控制设备产品的主要研发、生产基地之一和目前全国惟一实现机电一体化的电除尘设备制造、服务商，国家科技部认定的国家火炬计划重点高新技术企业和国家环保局认定的科技先导型企业，综合实力位居全国同行业前三强。近年来，公司综合实力明显增强，科技含量不断提高，经营规模和经济效益同步增长。附表如下：

| 部分指标（万元） | 2000年末期 | 2000年中期 | 1999年末期 | 1998年末期 | 1997年末期 |
|---|---|---|---|---|---|
| 主营业务收入 | 18515.61 | 8858.98 | 14622.01 | 10106.56 | 9075.18 |
| 主营业务利润 | 4373.47 | 2128.00 | 3336.11 | 3005.67 | 2040.41 |
| 其他业务利润 | 272.45 | 123.04 | 117.76 | 337.64 | |
| 净利润 | 1958.17 | 1029.60 | 1355.35 | 669.48 | 108.81 |

主营业务收入增长率 26.63%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从以上数据看，公司主业鲜明；公司主营业务收入、净利润均出现了不同程度的增长。

## （三）募集资金投资项目分析

公司公开发行股票实际募集资金约44934.20万元，主要用于以下4个项目：引进干法脱硫技术国产化项目；环保除尘配套综合技改项目；大气污染计算机智能监控及管理系统技改项目；大功率高频高压电源技改项目。

### 1. 引进干法脱硫技术国产化项目

该项目的产品是当前国家(第一批)鼓励发展的环保产业设备产品，目前国内应用的几套脱硫装置全部为进口。项目达产后，预计年产12套100兆瓦~200兆瓦机组配套的干法烟气脱硫装置，并能提供设计、制造、安装、调试、培训一条龙服务。

### 2. 环保除尘配套综合技改项目

该项目及产品是当前国家（第一批）鼓励发展的环保产业设备产品、国家环境保护最佳实用技术推广项目。

（1）气力输送：该项目的实施有助于公司进一步发挥目前国内惟一的电除尘机电一体化供应商的优势。我国目前的大型干灰气力输送装置大多为国外进口产品，因此公司利用在气力输送核心部件——流态化仓式泵流化床的研制上取得的重大突破，开发替代国外进口产品的装置，具有很高的经济效益。

（2）煤灰分选：粉煤灰分选设备的市场前景十分广阔。同





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，公司开发的粉煤灰分选装置，与电除尘器、布袋除尘器和气力输送形成配套，不但形成新的利润增长点，还可以加强现有产品的综合竞争能力。

（3）电除尘器技改：现有电除尘器的生产能力处于超负荷运行状态，急需通过技术改造，进一步扩大生产能力。此外，新建具有铁路专用线的生产场地，对于公司的长远发展具有十分重要的意义。

（4）布袋除尘器：布袋除尘技术可应用于燃煤电站中小型机组，公司在布袋除尘器防布袋破损技术的研制上取得了重大突破，开发布袋除尘器应用于大型电站烟气净化治理的技术条件已经具备。

该技改项目达产后，将形成年产100套各类布袋除尘装置、100套气力输送装置、50套煤灰分选装置的生产能力，并能提供设计、制造、安装、调试、培训一条龙服务；新增除尘器本体生产能力10000吨/年。

### 3. 大气污染计算机智能监控及管理系统技改项目

本项目是“九五”国家科技成果重点推广项目、国家高技术产业化推进项目。

电除尘器计算机智能监控及管理系统（简称IPC系统）是公司自主开发的科研项目，在保效节能控制数学模型、计算机远程遥控遥测诊断技术、通讯总线协议等方面的研制取得了重大的突破。1999年被国家环保局授予科技进步二等奖。

该技术的推广应用，可大幅度提高电除尘器的自动化控制水平，IPC系统不仅在国内具有广阔的应用前景，而且还远销东南亚国际市场，在国际市场中也具有一定的竞争优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



项目建设目标为:年产250套大气污染计算机智能监控及管理系统、500套烟气不透明度仪,并能提供设计、制造、安装、调试、培训一条龙服务;为500家用户提供环保设施运营管理服务。

**4. 大功率高频高压电源项目技术改造项目**

本项目是福建省高新技术与火炬计划项目。

（1）大功率高频高压电源

大功率高频高压电源技术是新近发展的电源新技术，可广泛应用于环保、军工、化工、石油、电力等行业，将取代传统电源。

（2）0.1赫茨高压发生器

0.1赫茨高压发生器主要用于电力电缆及发电机定子绕组的耐压试验，是传统的直流高压发生器的替代产品，目前主要依赖进口。公司开发0.1赫茨高压发生器产品，既可以扩大高频高压电源技术的应用领域，又可以利用公司在电力系统的销售渠道，使公司进入电力系统高压测试仪器这一庞大的市场，带来新的利润增长点。

项目建设目标：年产900套100毫安~1000毫安/120千伏的高频高压电源装置、100套30~60千伏的0.1赫茨高压发生器装置，并能提供设计、制造、安装、调试、培训一条龙服务。

## （四）结论

从基本面分析可以看出,公司所处的环保行业属国家重点扶持的新兴行业,市场前景广阔,发展潜力巨大。公司目前系全国惟一实现机电一体化的电除尘设备制造、服务商,综合实力位居同



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行前三强。本次募集资金投向项目,将进一步增强公司在公司在国内环保行业的龙头地位,项目达产后将增强公司的赢利能力。

二级市场上，该股自2000年12月29日上市，当天以21.97元开盘，最高上攻到23.14元，最低下探至21.64元，收盘22.79元，换手率61.88%，当天套牢盘23.00%。该主力由当天吸筹不够，又连续吸筹两天后，利用二级市场没人注意此股时，开始向下砸盘，股价迅速砸至18元多时，主力再度慢吸筹。经过半年的吸筹后，已基本控盘，上攻趋势已经形成，短、中线黑马形态已成立（见图7-8）。

看盘要点：贴庄不能太急

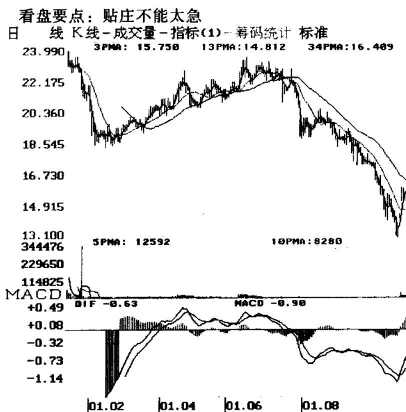



图 7-8 龙净环保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 跟庄、贴庄有了充分的判断能力后，耐心等待机会也非常重要，一定要耐心等到其缩量回调时进场低吸。

2. 贴庄时不要追涨，以不被主力发现为上策，不要因为自己操作的过失而使主力改变操作思路。

3. 重个股轻指数，跟庄操作，以对庄股的判断为准，不必刻意去迎合大盘指数，或受其影响干扰。

4. 不能僵化地、教条地套用过去的成功经验，更不能死板地照搬书本上的理论，一切以当时的实情出发。

5. 龙净环保的进场时机是缩量调整，换手率在1%以下，短期的阶段高点以放量大涨为波段出货点，但后面的大幅走强不易用此方式，应根据走强后当时的市场实际来做判断。

## 九、600312 平高电气

平高电气（600312），总股本18350万股，流通股6000万股，2000年每股收益0.26元。公司主营高压开关设备和控制设备的生产和销售，是国内研制和生产高压及超高压开关设备的三大基地之一。

1. 行业前景广阔。平高电气属电力设备制造业，其前景与电力行业的发展正相关。从现在到2020年，我国的电力建设将保持强劲的发展势头，2000~2010年每年新增装机容量2000万~2500万KW，2010~2020年每年新增装机容量2500万~3000万KW，而每增加2000万KW则意味着对10KV及以上的高压断电器的需求量为16万台/年；再加上设备更新及全国电网的改建工程，其市场需求量的增长幅度还更大，因此平高电气的行业前景十分广阔。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 产品独特、竞争优势突出。平高电气生产63KV以上的高压和超高压开关，其中大部分产品是110KV以上的高压开关。目前上市公司中做高压开关的只有平高电气一家，而且其产品与其他电力设备制造业上市公司的产品没有替代性；在非上市公司中，能生产110KV以上的高压开关厂商只有10多家，能生产330KV~500KV的高压开关设备的企业只有3家。而平高是全国高压开关行业首家通过中科院、科技部“双高”认证的高新技术企业，其主导产品在国内市场占有率达30%以上，现在凭借融资优势，其在同行业中的竞争优势会更加突出。

3. 募资投向将使主业得到进一步的强化。此次募资投向主要用于高科技新型装备和替代进口项目：(1)投资2.5个亿用于“九五”超高压输变电设备技术改造，该项目的大部分将于2001年完成，最迟的将于2003年完成，届时公司的整体实力将有较大的提升；(2)投资5900万元用于LW10B-252的产业化，该产品是公司最有竞争力、最有前途的产品，已接近国际先进水平；(3)将投资8993万元用于SF6气体绝缘输电管道产业化；(4) 投资7300万元用于城乡电网用智能配电装置开发及产业化。这些项目的收益率平均达20%以上，随着其陆续建成，公司的后续成长性可期。

4. 财务状况一般，净利润基本保持每年25%~30%左右的增长。公司的流动比例和速动比例均较低、应收账款均较高，但这主要是由公司的行业特殊性造成的，总体来说公司的财务状况仍属健康。综合分析公司近3年的主营收入和净利润情况发现公司基本能保持每年30%左右的增长。

5. 技术开发能力强。公司注重新技术与新产品开发，与清华大学、西安交通大学、上海交通大学、西安高压电器研究所等十余家高等院校和科研机构建立了合作关系，同时还与国



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外著名电气公司TOSHIBA、AEG、ABB、SIEMENS等公司建立技术联系，这种利用外脑提升企业技术开发能力的做法比较可取，同时也将对提高公司的持续创新能力发挥重要作用。

6. 有主力运作迹象。3月21日公司上市首日正逢大盘创出调整的新低，但当日仍成交391577手，换手65.2%，表明有资金吸纳，且平均成本在19.10元附近。随着市场新股和次新股相对独立行情的演绎，该股向上拓展空间的欲望极强。

二级市场上，该股自2001年2月21日上市，当天以18.89元开盘，最高上摸19.51元，最低下探18.20元，收盘价为19.45元，当天换手率65.26%，当天套牢盘仅4.00%，主力吸筹迹象明显。主力经过半年的稳步震荡吸筹，已基本控盘，后市随时都可能发动行情，成为中级黑马（见图7-9）。

看盘要点：一路顺风现牛形，时机来到先调整

1. 平高电气上市后，表现出一路稳步扫货，上档无被套盘，只见其牛气十足。

2. 对于该股，每次回调都是进场的最佳时机，跟庄必须跟成功的庄股，平高电气的主力之所以敢在一级市场上建仓，在于它具备许多独特的优势上，做这样的股票，只要上市公司配合，主力不傻，长线运作完全是零风险。

3. 该股的操作思路是不追涨每次回调都可低吸，只要成交量不放大，可一路持有，不要考虑大盘指数会怎么样。

4. 2002年该股大幅上涨前会有最后一次“骗线”。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

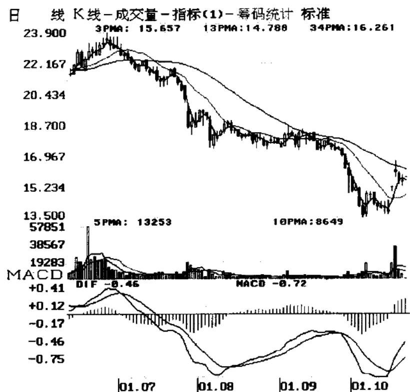



图 7-9 平高电气

## 十、600018 上港集箱

上港集箱（600018）是2000年7月发行上市的一家港口类公司，经营范围包括：集装箱装卸、储存、货运代理及相关业务。总股本90220万股，流通股21000万股（其中8400万股已上市流通，其余12600万股战略投资者配售部分将于2001年7月11日上市流通）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业务增长潜力巨大，与其他传统运输方式相比，由于集装箱运输具有安全、高效、保质、快捷和低成本的优点，集装箱运输业现已成为国际港口运输业务中增长速度最快的部分。20世纪90年代以来，集装箱运输业以年均30%的增长速度快速发展。

目前，集装箱港口已经成为国际贸易运输业的枢纽。我国外贸货物的90%是通过海运完成，而中高档商品主要是采用集装箱装运的，加入WTO将使我国港口业面临新的发展机遇。根据有关部门预测，中国加入WTO之后，进出口量将快速增加到6000亿美元，港口集装箱吞吐量将大幅提升。

伴随着集装箱运输的高速发展，我国各主要港口大力推进集装箱码头建设。目前全国共拥有集装箱专用泊位70个，基本形成了华南以深圳港为中心，华东以上海、宁波港口组合为中心，北方以青岛、天津、大连港口群为中心的国际集装箱中转型枢纽港的雏形，集装箱港口吞吐量连续十几年保持年均21%的高速增长率。

良好的经营环境，为集装箱港口业务发展提供了广阔空间，但也应该看到，我国集装箱多式联运和物流业的基础比较薄弱，集装箱港口水深条件普遍不足，港站专业化程度较低，因此加快集装箱码头泊位的建设特别是深水泊位的码头建设，提高集装箱装卸能力是我国港口建设发展的重点。

### （一）公司龙头地位显著

目前，我国已拥有集装箱专用泊位70个，1999年，港口集装箱吞吐量达到1830万TEU，上海、深圳、青岛、天津、大连、宁波6大集装箱运输港已进入“世界集装箱百强港”行列，其中上海港在国内位居首位，世界排名第六。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上海集箱地处上海港，占据得天独厚的地域优势。公司拥有3个国际集装箱码头，共计集装箱专用泊位10个，泊位岸线总长2281米，已与世界上46个国家和地区、145个港口建立了集装箱往来业务，目前公司的集装箱吞吐量约占上海港吞吐量的63%。2000年度，公司完成集装箱吞吐量358.4万TEU，较1999年同期增长38%，比年度计划增加35%。

2000年6月公司发行新股共募集资金24.66亿元，用于投资收购的“外高桥港区二期工程”当年就完成集装箱吞吐量63万TEU。预计2001年“外高桥港区二期工程”集装箱吞吐量将超过100万TEU。与此同时，公司积极寻找新的码头建设项目，按公司的计划，到2005年，集装箱吞吐能力达到350万TEU，实际吞吐量达到450万TEU。此外公司积极地向中西部内陆渗透，在中西部主要的货源集散地成都、重庆、西安等地设立了货运办事处，大力发展与码头业务相关的物流产业，建立上海口岸与内陆腹地的海陆联运运输网络，并进一步加强国际货运代理与储运业的有机结合。

公司业务规模的壮大，装卸能力不断提高，以码头为主多位一体的发展战略将进一步巩固公司的行业龙头地位。

## （二）盈利性与成长性俱佳

分析公司多年的财务报表，可以发现上港集箱是一家盈利能力较强的公司，不仅收益保持稳中有升的势头，而且毛利率高达70%左右，销售净利率为30%，远远高于同类公司。

2000年度公司再次取得了骄人的业绩，完成主营业务收入18.25亿元，同比增长29.57%；实现净利润5.44亿元，同比增长35%；每股收益0.603元（摊薄）、0.698元（加权），同比增



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长3.61%、19.93%；净资产收益率13.8%。

公司主要业务可分为装卸、代理、堆存、运输及其他业务5大类。装卸和代理业务是公司利润的主要来源，不仅所占主营业务收入比重大，而且毛利率高。2000年两项业务的收入分别为13.63亿元、2.17亿元，占主营收入的比例达86.86%；两项业务毛利率为68.34%。

从公司的财务指标上看，不仅主营业务收入保持高速增长速度，利润也保持了同步的增长率，说明公司在增收的同时，营运成本控制良好。公司募集资金投资的外高桥港区二期项目预计亦将给公司2001年带来较丰厚的利润。而该公司在紧抓码头装卸主业的同时，还大力发展与之相关的物流产业及航运和代理业，成为公司的另一利润增长点。

二级市场上，该股自2000年7月19日上市，当天以19.72元开盘，最高上摸20.59元，最低下探19.37元，收盘19.72元，当天换手率55.90%，当天套牢盘71.00%，主力的惜售心态明确，后经过在上升通道内，主力已完全控盘，只是等待拉升的时机（见图7-10）。

看盘要点：俯首回调敢买孺子牛

记得几年前深圳市政府，深圳市政门口塑了一头牛，当时深圳市的市长说得很谦虚，“俯首甘为孺子牛”，其实是“牛气”，现在轮到上海市“牛气”了。

1. 上港集箱，占尽天时、地利、人和的优势，成为黑马的因素很充分。但该股主力志在长远，可采用波段操作的手法。

2. 上港集箱，在短期内可采用放量上涨时卖出，缩量调整时买进，但今后时机成熟后的猛烈拉抬时要胆大细心，稳坐黑马。

3. 对黑马波段的判断，不同的个股要求是不同，每只个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

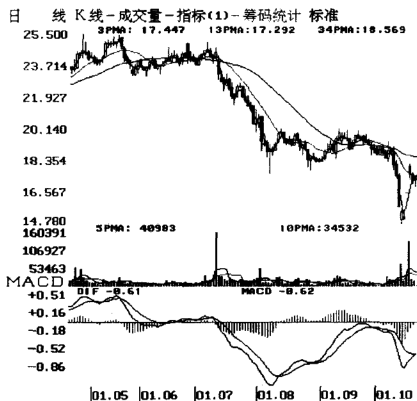



图 7-10 上港集箱

股，都有自己的个性，为此对个股的盘面反应训练，是要经过千锤百炼才能敏锐感觉到“冰冻三尺，非一日之寒”。

4. 各大基金重仓持有，足见英雄所见略同，一个大众情人。

## 十一、0090 深天健

深天健（0090）流通盘5800万股，1999年每股收益0.466元，公司主营大型市政工程及城市基础设施的承建等，属建筑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业。1997年建筑业被国家列为重点鼓励发展的产业，列入《当前国家重点鼓励发展的产业、产品技术目录》。国家计划3年内，将对基础设施业投资7500亿美元，同时，出台了一系列配套措施的优惠政策，如前年由财政部面向国有商业银行增发1000亿国债，专向用于国家预算内的基础设施建设，同时，交通部追加200亿元公路建设投资，种种迹象表明，我国建筑业正面临着一次千载难逢的发展机遇。

如此难得的背景，无疑又赐给天健腾飞的契机，被列为深圳市26家市政府重点扶持的大型企业集团，使得天健公司在人才引进、设备更新、银行贷款、税收减免以及在重大工程项目承揽等方面因享有政策上的优惠而处于优势地位。

天健的科技资源比较雄厚，长期以来，一直保持与清华大学、同济大学的科研合作，从科研机构获取前沿的科技成果，研制出一系列具有国内领先水平的科技成果，如其中CT-20混凝土养护剂可确保混凝土质量，降低劳动强度和工程造价，HF-30复合高效水泥、混凝土抗折强度增强剂可显著提高混凝土抗折强度、防止路面开裂、节约水泥用量，曾荣获1997年广东省科技进步二等奖。

天健的人才结构业内领先。建筑业属劳动密集型产业，而天健则有众多的学士、硕士、博士、中高级专业技术职称的知识分子，其人才结构决定了天健公司具有十足的发展后劲。

天健的品牌已形成系列，曾获得200多项市级、省级、国家级荣誉，“中国建筑施工企业综合实力百强第一名”、“中国500家最佳经济效益建筑企业一级第一名”、“深圳市50家综合实力最强的建筑施工企业第一名”、“全国市政施工经济效益十佳企业第一名”、“全国市政工程优秀企业”、“全国五一劳动奖章获得者”等等，荣誉比比皆是，举不胜举。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天健的地产也创出了自己的品牌效应，如景田天健花园被称做天健产品牌的摇篮，在深圳可谓家喻户晓，香蜜三村住宅小区日前受国家建设部通报表彰、香蜜三村香怡阁获市优质样板工程称号。天健的资源优势地十分明显，有大量的土地储备，地理位置优越，均处市中心地带，若考虑到土地再开发，考虑到天健最初购置土地的绝对低成本价格，其价值升值空间更令人难以想像。

“创新”可谓天健的一大特色。早在90年代初，天健就开创了“垫资开发、以地补偿”的土地开发经营与管理的新模式。该模式不仅反映了公司土地经营、管理的创新，这反映了公司的资本运作、资本管理等方面的创新能力。

天健公司有较强的应变力，这种应变力来源于天健的创新意识和创新能力，几乎每年公司都有一种新的管理措施出台，如为适应市场经济的发展，在管理体制上走专业化发展的道路，将所属企业专业化定位，内部企业级别划定，通过专业分工，充分发挥了各公司的独特优势，通过分工协作，强化了集团公司的整体效力使资源配置实现了最佳化。如果细细研究天健公司的发展历程，就会发现天健的辉煌业绩已经形成了天健的特色，这就是走专、精、特的道路。所谓“专”，就是深谙业务之道；所谓“精”，就是以高质量赢信誉；所谓“特”，就是总有自己的独到之处。正如天健领导人马恭元先生所说，这个“特”字，就是要体现“新”字，就是要增创行业新优势，增创品牌新优势，增创融资新优势，增创人才、科技新优势；增创可持续发展的新优势。天健的特色，就是天健优势的集中写照。

二级市场上，深天健自1999年7月21日上市，当天以19.85元开盘，最高上摸21.37元，最低探至19.85元，收盘20.47元，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当天换手率72.61%，套牢盘59.00%，由于当时股市低迷，主力采用获利套现砸盘的手法，欲擒故纵，将股价打下，然后再慢吸筹，高抛低吸，经过将近两年的时间，筹码已高度集中，周K线已形成上升通道，后市将成为中、长期超级黑马（见图7-11）。

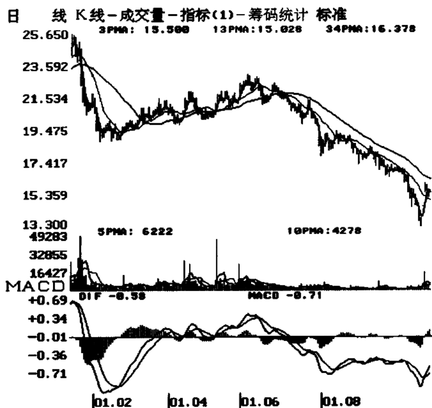



图 7-11 深天健

看盘要点：长路漫漫，只选一段

1. 深天健的主力志在长远，但是短线从来没有放弃过高抛低吸，积小胜为大胜，深天健的小波段利润都不高于10%~

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20%，如果进出点位把握不好的话，很难获利。大波段的拉升时出货一定要及时，深天健每次大涨总是放在下午快收盘时，让没有准备的人措手不及。

2. 深天健的操作手法是小波段是为大波段作准备的，每次大涨之前总是先反手向下打压，迫使投资者斩无可斩再猛烈拉升，当您追涨时，它再波段出货。

3. 深天健的特点是下跌至波段无量时是阶段性底，开始放量上涨时是波段顶，深天健的习惯已经养成是难以改掉的，对它的跟庄要采用逆向思维，而且不必理会大盘指数怎么走。

4. 一朵带刺的玫瑰。

## 十二、600212 江泉实业

山东江泉实业股份有限公司是山东的一家乡镇股份制企业，公司主营陶瓷制品、胶合板、木业制品、搪瓷制品、金属制品等。其主导产品无论在产量、质量还是在技术含量、市场占有率方面均在全国同行业名列前茅。“天地”牌陶瓷墙地砖，现已成为国内知名品牌，并出口欧洲、东南亚等地。高档骨质瓷、象牙瓷、薄胎瓷、高白釉等，其科技含量已跨入国内先进行列，进口优质大径原木总量达30万平方米，贸易居全国第一。公司的“江泉”牌胶合板远销澳大利亚、中非、俄罗斯、韩国、新加坡等国家。搪瓷反应罐产销量在全国化工压力容器行业，几年来一直稳居前列。

自从1999年8月17日上市之后，公司不断优化产业结构，积极调整资金投向，先是将原招股说明书中计划投资的五大项目全部变更，并将下属效益不好的沂滨水泥分公司进行整体转让，转让总金额达1.85亿元，对公司的后续发展较为有利。公



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司前次募集资金31864万元已全部投入使用，其投资的高档骨质瓷技改项目，年产14万平方米胶合板技改项目，木材国际贸易项目均已产生显著效益。从公司2000年公布最新年报看，2000年公司完成主营业务收入79930万元，主营业务利润和净利润三项指标分别比去年同期增长49.7%、19.4%和14.8%，尤其公司取得如此好成绩是在公司自2000年起停止执行15%的所得税优惠政策情况下。公司主营业务利润为13062万元，其他业务利润只有558万元，上年全年净利润有8746万元，平均每股收益有0.40元。目前公司有27232万元未分配利润，每股净资产高达3.91元。尽管公司今年并不准备大比例送股，可是如此高资本积金对公司并不意味着一件好事，而且按照今年拟定配股价，公司每股净资产有望达到4.5元，这也许为中期分红有可能埋下伏笔。

二级市场，该股1999年8月17日上市，当天以12.96元开盘，最高摸至14.02元，最低探至11.75元，收盘价11.99元，当天换手率60.42%，当天套牢盘89%，上市后主力采用压低吸筹的手法建仓。随后进行了半年震荡吸筹，最低下探11元，上年一波大牛市并没有给该股带来较大涨幅，近期因公布年报，披露配股意向，市场有一定短线抛售压力，从日K线图和周K线图看，该股已经形成一个标准的上升通首，短期股价已回调至该上升通道的下轨，短线技术指标也在超卖区徘徊。近期随着次新股的走强，稳步上攻，筹码已高度集中，后市有成为黑马的潜力(见图7-12)。

看盘要点：黑马才露尖尖角

1.江泉实业是在一浪高过一浪中逐步走强的，而随着底部的不断抬高，成交量却比前面启动时要小得多，说明主力筹码锁定良好，主力是长庄运作。

2.随着新高的不断创出，上涨的幅度是越来越长，抛盘越





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

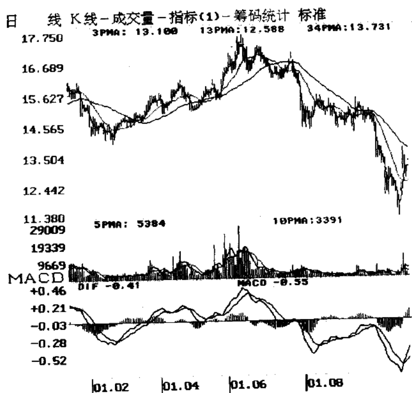



图 7-12 江泉实业

来越少，说明主力吃了一肚子货。

3.每次的缩量调整总是沿着上升趋势线，上升趋势线的作用是越来越强。

4.上涨时有点成交量，下跌时没有成交量，已成规律，那么今后对此股的操作是缩量下跌时买进，等待波澜壮阔的操作是缩量下跌的大的行情到来。

5.2002年、2003年是他不等扬鞭自奋蹄的日子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第八章
# 大兵团作战

儿童时代的我特想长大后去当兵，做梦都想当将军、当元帅。于是每天放学后，带着村里一帮孩子和临村里的孩子“玩打仗”，并自封司令官，经常将对方打的大败，偶尔也有弱小的小子的头被打起“凸”肿了，被他的父母领到我家告状，我的屁股便经常被父亲用布鞋揍，但仍改不了“野性”，因为打仗太过瘾了。长大后，没能进军营，反而冲进了股海，为了不被大都市灯红酒绿诱惑，加强自律，烦闷时便用两付军棋合在一起，用左手和右手下棋，结果一盘棋经常下三四个小时难分胜负，烦恼就随之烟消云散。久而久之便开始揣摩大兵团作战的游戏规则，也将自己股市的大资金管理融在一起思考，发现比小时候的“土匪司令”要复杂得多、难得多。

大兵团在股市的运作好比“潜龙在渊”。与强悍敌人交手，总要看出敌人的漏洞和毛病。如果在敌方完全没有漏洞、毛病，我方贸然前进，那么在我方必有漏洞和毛病被对方看出来了，不要乘自己有急躁情绪的时候为大家的议论所动摇，自然能够瞄准敌方可破的漏洞。对于大资金的跟庄和贴庄的投资组合，一定要看破主力的漏洞、毛病，看透主力的意图才能狙击。









全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面介绍几种目前市场上几家大资金的运作模式：淮海投资、肖家军、上海邦联、财政南京、新疆德隆以及中科创业等。

以下是摘录《财经时报》等国内几家机构的报道：

## 一、上海邦联之谜

上海邦联是一家公司制私募基金管理公司，其经营风格和经营方式与新疆德隆、北大肖建华、上海财政、淮海投资、财政南京5家机构投资公司截然不同。上海邦联董事长是第一个愿意接受采访的私募基金高层管理人员。

“上海邦联是一家标准的私募基金”，这是董事长徐涵江给公司下的定义。上海邦联投资创业有限公司（下简称上海邦联）成立于1998年2月，其发起股东几乎都是上市公司。如今，上海邦联已运作了3年之久，在特变电工（600089）、浙江广厦（600052）、巨化股份（600160）、诚志股份（0990）、国际实业（0159）等上市公司前十名大股东中，都曾出现过上海邦联的身影。今后，上海邦联对未来的发展有什么新的打算吗？

### （一）投资公司初创

上海邦联是1998年2月由金华信托、浙江商业财务公司、山西大同银星金店，上市公司中的上海强生、联通国脉、大众出租、亚通股份、巨化股份、物质中心、特变电工、宁波海运、钱江生化共12家公司，几乎以均等的2000万元出资，筹集1.85亿元组建的公司制投资公司，由金华信托代为管理。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时，证券市场火热，各公司希望通过正常的渠道获取投资二级市场的收益，且认为金华信托作风比较稳健，把资金交给其管理比较放心。在这种背景下，成立了由各家上市公司股权均分、谁也无法控股的公司制私募基金管理公司。董事会共有13名董事，共同商议公司的重大决策，公司制特色非常明显，一不向银行借钱；二不接受社会的任何委托投资。公司用于投资证券市场的资金仅限于股本金。

1999年初，国家开始整顿信托公司，金华信托尽管被保留了下来，但投资银行业务被停止了。当时公司已谈妥的配股公司有10多家，都不得已放弃了。面对此种情况，徐涵江及金华信托大部分投行人员加盟上海邦联。

## （二）完成利润目标

"我是不坐庄的"，徐涵江在阐明自己的投资方式时明确地表示。

也难怪，如果仅靠1个多亿元的资本金，做只袖珍小盘股还勉强，要想沾其他的股票就难多了。

上海邦联的业绩，虽然并非市场所想像的那么好，但总该有个年盈利目标吧。徐涵江说，董事会要求公司的年回报率为14.4%。定下这个数字，是因为公司的回报率不应拖上市公司的后腿（上市公司净资产收益率达到10%才有配股资格）。

这个并不高的投资目标，让上海邦联能更坦然地应对市场。公司决定做投资组合创造利润。于是，上海邦联投资了特变电工。当初金华信托是特变电工的主承销商，双方都比较熟悉，在考虑公司基本面情况以及较便宜的转让价格后，上海邦联接受了新疆电缆厂转让的法人股，成为公司的第四大股东。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



接着，公司准备投资新中基。可新中基股票上市价位较高，准备的500万元到现在也没有花出去。

国际实业，也只买了几百万股，但相对其五六千万的盘子，对公司的发展没有任何影响力。

至于网上传言投资天下网，徐涵江表示，那是一次失败的投资，投资的300万元资金，可能要损失180万元左右。

看来，上海邦联也没有神到光赚不赔。尽管投资有失误，但利润完成让股东满意。2000年，每位股东得到了每股0.25元的投资分红收益。

## （三）平平淡淡才是真

上海邦联的投资运作模式，很有自己的特色。公司主体是投资部，集体对大势做判断。如果确认大势向上，则由相关人员选择股票，交公司大会讨论，一旦通过，则积极建仓。公司的得意之作是“5·19行情”和春节过后大盘瞬间跌破1900点后行情启动，公司资金全盘杀入，获利丰厚。

公司在股票的选择上，也经历了一个渐变的过程。现在公司的投资重点是国企大盘股，因为从投资价值看，其市盈率最低，且在与国际并轨的过程中，国企的机会较大；从操作上看，国企盘子普遍较大，机构进出相对容易；而且，投资国企收益比较稳定。对于不想坐庄的上海邦联，其当然是投资的首选对象。

“既然公司是由上市公司组成的，为何不借用股东之力做一下股东的股票呢？这样，肥水也不流外人田呀”？这样的问题，对于上海邦联这样的公司，是很容易被问到的。公司方面认为，正因为是股东，大家太熟悉了，以至于不敢投资。而



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



且，公司的股东也从未有过此念头。所以，公司几乎就没有摸过股东的股票。

看来，上市公司的价值是上海邦联投资的首选标准。

### （四）上海邦联想上市

“上海邦联想上市，想转型成为实业控股公司”，这是徐涵江描述的公司发展前景。

去年底，上海邦联已征得所有股东的同意，进行增资扩股，希望当年初股本规模扩大到5.6亿元。而且，从当年开始，公司将淡出二级市场，转入以实业为投资重点，且偏向于国有企业。

为什么在证券市场一片看好声中淡出二级市场？公司认为，证券市场投资结构不断变化，投资风险不断加大。而实业方面，随着经济发展，国有企业必须进行结构性调整，这会造就更佳的投资机会。实业投资和二级市场投资相比，收益机会更大些。而且，企业要做大，必须将金融资本和实业相结合，通过上市融资壮大企业实力。

徐涵江认为，监管部门对私募基金采取的方式应该是疏导而不是堵，应该在法律法规上制定相关的规则，防止中国的私募基金走弯路。另外，私募基金按照公司制运作，避免代客理财，保持平淡心态，才能正确判断大势，稳健操作，获取收益。

## 二、财政南京之谜

财政南京的实力和在二级市场的知名度，远不如新疆德隆和肖家军。但作为投资于二级市场的投资公司，还是值得关





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注。有一种观点认为，新疆德隆和肖家军可以看做是私募基金的一种形式，财政南京则是私募基金的一种雏形。

财政南京是干啥的？直接投资于二级市场的投资公司。

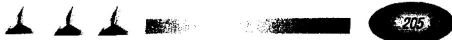
从2000年中报可以看出，共有6家深圳上市公司：烟台冰轮0811、江淮动力0816、南方汇通0920、安凯客车0868、云南白药0538、宝商集团0796公司前十大股东中，出现财政南京的名字。大概算下来，财政南京所持上市公司的股票市值约有1个亿左右。

## 特点之一：独立操作

财政南京的注册地是在南京还是在上海？经过多方打听，却未能寻找出其确切的下落。据了解，公司是由几家金融公司共同投资组建的，具有民营性质的股份制投资公司，其资金运作实力属于中等偏下。

尽管名气不是太大，但财政南京依然被市场人士归纳为筹码族。所谓筹码族，是在考虑公司基本面情况的同时，注意力主要集中在公司流通股在二级市场的集中程度，或称之为筹码的集中程度上。一旦确认该公司既有投资价值，股价处于相对低位，流通股筹码的锁定较高，就会耐心沉下去，吸纳一部分流通股。待股价上升到一定位置后，就顺利离场出局。这其间，既不过问公司的经营管理，也不投身公司的资金运作。

烟台冰轮，是财政南京入主时间较长的一只个股。我们与公司证券部的一位女士取得了联系，询问其对财政南京知晓的情况。该女士表示，尽管财政南京分别出现在公司1999年中报、1999年年报、2000年中报的前十大股东之列，但该公司从未派人参加公司相关年度的股东大会。作为仅次于国有股、法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人股之外，位居流通股股东之首的财政南京，对人主公司采取此种态度，也是比较离奇的。也许，公司的基本面情况，财政南京早已知晓。

## 特点之二：波段高手

烟台冰轮是财政南京的代表作之一。公司从1999年中期开始，不断增加筹码，在上市公司中的地位由第六大股东上升到第三大股东，但最终结局仍然是胜利大逃亡，在烟台冰轮最新公告的年报中，已无财政南京的踪影。

从烟台冰轮近两年的走势图中可以看出，筹码较集中的有几个阶段：一是从1999年5月下旬到7月中下旬，成交量明显放大；二是从2000年1月~6月，成交量也呈明显放大趋势。有业内人士认为，这两段成交量的放大和股价波段性的扬升，说明主力庄家顺势拉升，做出幅度达50%的升幅。对机构而言，要想全盘退出，估计其盈利率只有30%左右。

国风塑业，也是财政南京的主要代表作之一，在国风塑业1999年中报时，尚未发现财政南京的影子，但到了7月29日，公司公告配股可流通股份上市公告中，财政南京以727325股，占总股本0.3%，成为公司第三大股东，也是最大的流通股东。此时财政南京的吸筹成本是11元多。随后，股价从10元多起步，一路上升到次年初的12元多，尽管升幅不大，但在大势不好情况下，依然能获利赚钱，也是件不易之事。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 特点之三：择新而入

从财政南京入主的几家公司入市时间看，皆以近两年入市的新股为主要选择对象。如1998年5月上市的烟台冰轮、1999年4月上市的南方汇通、1998年8月上市的国风塑业。而1997年7月上市的宝商集团、安凯客车、1997年8月上市的江淮动力，也成为财政南京的选择目标，只是财政南京所下的劲没有前几只新股大。至于为何要选择1993年上市的云南白药，则是记者百思不得其解的地方。好在投资于云南白药的股数较少，只有36万股，以2000年6月30日的收盘价为准，只有500多万元的市值，只占财政南京投资市值的2%，以2000年6月30日为截准日。

财政南京对新股投入的精力是非常大的。在烟台冰轮和国风塑业中，其所处的位置都是在国有股和法人股之外的最大流通股东。不敢说股价涨跌与其操作有关，但其买卖必然会引起股价的波动。而财政南京之所以对南方汇通情有独钟，有市场人士评论说，财政南京搭了段海通证券的便车。南方汇通前8位流通股东中属于海通证券系统的共有6家，共持有430万股左右，占7000万股流通股本的6%左右，尽管比例不是太高，但该股依然被划定为海通证券的名庄股。而财政南京只是在2000年上半年进入上市公司，下半年就撤离了。搭了海通一段便车，只是利润率不高，顶多只有30%左右。

## 特点之四：速战速决

统计下来，财政南京入主的上市公司，时间最长的就算是烟台冰轮，但前后算下来，最多也不超过2年时间。其入主的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大部分股票，多数只有半年多的时间，如江淮动力，南方汇通等。而且，财政南京所持有的股数一般只有几十万股。这样的运作方式是进退自如，而不会成为市场人士关注的焦点。当然，其带来的弊端是由于投资少，在二级市场说话的底气不足，股价上扬基本以波段为主，幅度不大，获利有限。

## 特点之五：考虑基本面

从有关资料显示，财政南京一般选择入主的上市公司，业绩一般维持在0.20元~0.40元左右；流通盘子尽可能在1个亿以下；完成过送配股；公司主营业务能保持一定盈利水平。

如烟台冰轮，最初上市的流通盘为2880万股，截止到2000年年底，流通盘子为3722万股，而此时，财政南京已撤离烟台冰轮。国风塑业，1998年年底的流通盘子为5400万股，到2000年7月26日，流通盘子为9000万股，由于公司年报未出，尚不知财政南京是否仍在前十大股东之列。财政南京入主的7家公司里，以2000年中期业绩为准，业绩最次的是安凯客车，为0.007元，业绩最好的是烟台冰轮，为0.201元。大部分公司的业绩为0.10元左右。

而且，公司的主营业务在公司的全部利润中占据相对重要的地位。如烟台冰轮，在以空调设备为主业的情况下，细化所处行业的项目，把二期募股资金投向发展粮食仓储专用冷却设备技术改造。这项改造任务完成后，可以成倍提高粮食仓储时间、保鲜、防蛀，并能降低储存成本，符合国家鼓励发展产业方面政策导向。

再如江淮动力，在利润薄、竞争激烈的小型柴油机领域，坚持开发新产品，使公司主营利润年年上升，为全面业绩提升





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



奠定基础。

南方汇通虽然是处于传统的铁路机车车辆工业行业，但公司不断追求技术创新，使在原材料价格上升、电价上调的情况下，公司仍能取得较好的稳定收益。

### 疑问：投资还是投机

照财政南京的这种作法，想要获大利的机会自然不多。但根据公司发展业绩及市场筹码的锁定情况，能每年获得30%左右的利润仍不是件难事。而且，这些利润是完全能够变现的，非账面利润。

有业内人士认为，财政南京的这种手法，兼有投资和投机两种风格。论投机，是考虑筹码的锁定情况，以便作出股价能否在近期有所作为；论投资，是考虑公司基本面，即使大势不好，股价下挫时，筹码砸在手中也比较踏实。这种作法适用于中小投资者。

## 三、淮海投资之谜

与新疆德隆、北大肖建华系列、财政南京运作方式有别的是淮海投资。证券市场10年，一些民营资本、私募基金纷纷进入资本市场，但像淮海投资这样出身券商世家、主营证券市场的投资公司为数不多。这种类型的投资公司，其实力和潜在的辐射力远远大于其他类型的机构。

位于南京的淮海投资肩负南方证券分公司重任

其实，熟悉证券市场的人们对淮海投资并不陌生，像杉杉



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股份、南京医药、冀东水泥、西藏药业、安彩高科、金陵药业、江苏工艺、虹桥机场（上海机场）、红太阳（宁天龙）等10多家上市公司中，均有淮海投资的身影。

目前淮海投资公司的实力究竟有多大呢？业内人士有的猜测七八个亿，有的猜测是10亿元以上。记者以2000年中报为统计时点，淮海投资共持有股票的市值有5亿元左右。

淮海投资的出身，是大家关注的焦点问题。有业内人士透露，淮海投资在某种程度上讲，是南方证券公司南京分公司，是券商投资办的企业，公司主营业务是二级证券市场。南方证券在南京的营业部有两家，并设立了分公司。

至于设立淮海投资的初衷，也许是公司为职工谋取福利，也许是公司要在券商机构外回避风险，拓展新的业务。就这样，淮海投资从1995年、1996年起步，慢慢地随着投资业绩的凸现，名气越来越大，终于浮出水面，成为业内首屈一指的投资证券市场的机构。

本着肥水不流外人田的想法，淮海投资的交易席位一般设在南方证券的两个营业部里。有时，巨大的交易量，能占据南京市40~50家证券营业部交易总量的10%以上，显示出淮海投资具有雄厚的资金实力。

### （一）发挥集团一盘棋优势

由于属于南方证券体系，因此，淮海投资在选择股票时，难免与南方证券有相似之处。同时，由南方证券为主发起人而设立的基金，如基金开元等，在选择股票时，也有偶然相遇的情况出现。

冀东水泥，是淮海投资和南方证券金陵公司金桥证券营业



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部共同长期持有的股票，从1998年6月30日公司年报可以看出，公司第二大股东和第六大股东分别是南方证券金陵公司金桥证券营业部和淮海投资。这种状况一直持续到2000年年报，作为淮海投资重仓持有的股票，以13日6.9元的价格为准，其股票市值达到7000万元左右。

淮海投资当初为何选择冀东水泥？从冀东水泥的股权结构看，公司国家股达68.71%，法人股为1.41%，公众股只占1.99%。2000年公司业绩是5分钱；每股资本公积金为0.542元。各方面的数字都很平常，为什么淮海投资会以长期投资心态持股不动呢？我们了解到，公司在1997年进行过法人股和国家股的转配工作，而当时南方证券金陵公司金桥证券营业部以每股5元，外加1角的手续费，共购得冀东水泥转配股6990291万股，当年就成为公司第二大股东。由于转配股一直不能流通，所以，从金桥证券营业部手中拿到转配股的淮海投资，就静握股票不动了。

发挥集团一盘棋的优势，不仅体现在冀东水泥上，而且也体现在江苏工艺上。1997年9月1日上市的江苏工艺，是由南方证券作为公司的主承销商和上市推荐人。因此，为南方证券、开元基金、淮海投资共同聚集在江苏工艺里奠定了基础。

从公司2000年9月26日公告可以看出，公司第二大股东、第三大股东、第四大股东分别由南方证券、开元基金、淮海投资包揽。这三大股东共同持有11.27%的股份，占全部流通股的19.7%。与公司中报相比，这3家股东的持股数量均有不同程度地提升。江苏工艺在二级市场上是否重现2000年1~3月份，股价从10元出头拉升到30元左右的风光，就不得而知了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### （二）打出品牌效应

淮海投资在证券市场上的品牌，是靠业绩打出来的，知名的作品有虹桥机场（上海机场），从二级市场表现看，虹桥机场在“5.19”行情中，开始了气势宏大的提升行动，被誉为国企大盘股的走红股。股价从10元起步，1个多月时间里，一口气拉到15元左右。对于4.8亿的流通盘子，股价在短期内提升50%，不是一般的机构所能承担的重任。

从虹桥机场公开资料看，1998年2月18日，公司上市。1998年中报，前十名大股东中，就出现了开元基金的名字，握有股票1325.4569万股，是公司第二大股东。这一次与公司结缘，时间并不长。在公司1998年年报中，开元基金减持了股份，消失在十大股东里。

不过，在1999年中报，淮海投资以握有13146022股流通股，成为公司第七大股东，1999年年报，南方证券以握有10443386股流通股，成为公司前十大股东，直到2000年中报，南方证券仍以3960000股列居公司第十大股东。不过，到2000年年底，南方证券告别了虹桥机场前十大股东，减仓出局了。

现在，业内人士谈起当年虹桥机场股价走势时，称赞不绝于耳。虹桥机场以10元起步时，股价每天均以一定的斜率上扬，丝毫不受大量抛盘的影响。没有足够的资金实力和控盘能力及影响力，要想做到这一点恐怕是非常困难的。能从上涨50%的4.8亿股的大盘股中顺利撤退，更显示出公司熟练的技术手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### （三）技术面分析较少

公司选择的股票，一般以新股居多，如2000年6月上市的金陵药业，1999年7月上市的安彩高科，2000年6月上市的西藏药业等。选择的流通盘子一般在1亿股以下。当然，如果能借助南方证券或基金的一些力量，所选择的股票就不一定受此局限了。

有业内人士透露，淮海投资炒作方式也与其他的公司有所不同，注重技术面的分析较少。如果需要，可以创造出新的市场走势。

当然，公司也不是完全不理会上市公司的基本情况。冀东水泥的一位先生透露，淮海投资曾派人参加股东大会，但只是听取有关方面的反应，而并不对公司的经营业绩指手画脚。

## 四、肖家军旋风之谜

如果说新疆德隆运作证券市场的方式是稳打稳扎，一步一个脚印地走路。那么，毕业于北京大学，学习法律的肖建华领导的明天系列，投资风格则是在短时间内全面出击，二三年时间情系6家上市公司，被市场人士称为“肖家军”。

如果不是肖建华2000年8月硬要给爱使股份献上爱的玫瑰，肖家军还不至于被众多媒体穷追猛打，显露山水。不过，熟悉市场的人士一般都知道肖家军，其在2年左右的时间内，迅速地控股，参股了6家上市公司：明天科技（600091）、华资实业（600191）、宝商集团（0796）、冰熊股份（600753）、爱使股份



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(600652)、西水股份（600291）。

## 拳打脚踢，四处开花

肖建华1971年生人，15岁就进入北大法律系学习，1990年参加工作。

从公开资料看，肖建华的简历有两种版本：其一是历任北京大学团委干部、牡丹电视机厂车间书记、石家庄陆军学院教师、包头市北普实业有限公司董事长等；其二是1990~1992年，在北大党委学生工作部工作；1992~1994年，在北大生物城筹备小组任办公室主任；1997年至今，任明天控股集团董事长；1999年到今，包头明天科技股份有限公司董事长。从资料看，肖建华起家于1993年成立的北大明天资源公司，1997年3月又成立了注册地为包头，随后的资本运作大本营的包头市北普实业公司。自此，肖开始全面涉足证券市场。

华资实业是肖建华涉足最早的上市公司。作为公司三家发起人中的两个，包头市北普实业公司，包头草原糖业集团有限责任公司等共同发起设立了华资实业。时间是1998年7月29日。作为公司第三大股东，肖担当起上市公司的副董事长和总经理责任，直接进入公司运作。

第二年8月底，华资实业发布公告，称公司第二大股东包头市创业经济技术开发公司51%的股权，已归北京北大明天资源科技有限公司所有。北大明天间接拥有华资实业22.84%的股权。这样，北大明天直接和间接拥有华资实业29.84%的股权，与公司第一大股东的股权之间的差距缩短了。而此时，肖建华已行使了华资实业董事长职权，北大明天对华资实业拥有较大的控股权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1999年是肖建华入主上市公司的丰收年。

当年元月8日，宝商集团原第二大股东陕西省西凤酒厂分别与包头市北普实业有限公司和包头明天科技有限公司签订股份转让协议，由此，这两家法人代表均是肖建华的公司，成为宝商集团第二、第三大股东。不过，持股比例不高，共为8.476%。而来自包头明天科技实业有限公司的总经理周虹文成为宝商集团的董事。

1999年7月，肖建华正式打人黄河化工，现称为明天科技。

其实，肖建华在1998年9月就是包头化工集团总公司副总经理。而黄河化工是于1997年3月，由包头化工集团总公司作为最大发起人，改制设立的。也许，肖在那时，就与黄河化工有着不解之缘。但直到1999年7月29日，包头市国有资产管理局才将持有的包头化工集团总公司47%的股权，转让给北京北大明天资源有限公司。肖成功间接收购黄河化工，并改称为明天科技。

1999年12月16日，肖家军直指冰熊股份。

肖家军中的北京同达志远网络系统工程有限公司受让冰熊股份3584万股法人股。成为公司第二大股东，来自北京同达志远公司的吴军安、陈疑进入冰熊股份董事会。

1998年12月18日，西水股份由几家发起人共同成立，其中北京新天地互动多媒体技术有限公司是以现金1420.16万元投资，成为公司第四大股东。西水股份成为肖家军进军证券市场攻克的又一个阵地。

新天地公司是由北京惠德天地科贸有限公司和清华通力机电设备有限公司共同组建的高科技公司。此前，惠德天地在1999年8月25日，将持有的包头市创业经济技术开发公司51%的股权转让给北大明天资源科技有限公司。而新天地的总经理



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陈东胜，从1997年起就担任包头北普公司的副总经理，现任西水股份的监事会主席，是肖家军的主干将。

而西水股份于2000年7月登陆上交所。

2000年7月13日，肖家军亮相爱使股份。

通过购买三无概念股爱使股份1152.4万股的流通股，肖家军的明天科技和北京同达志远网络系统有限公司出现在市场上。

过了1个多月后，爱使股份原第一大股东对爱使股份进行减持，肖家军加盟公司董事会，入主已告成功。

回头看看肖家军的业绩，分别是：1998年7月和12月，分别通过发起人方式，进入华资实业和西水股份；1999年1月、7月、12月，分别通过股权转让方式，直接和间接拥有宝商集团、明天科技、冰熊股份；2000年7月，通过二级市场购买流通股方式，进军爱使股份。各种入主上市公司的方式，肖家军都一一尝试了。

指挥资金棒，行使股东权力在6家上市公司中，肖家军是介入最深的，最下功夫的是华资实业和明天科技。从这两家上市公司募集和配股资金的去向中，可见肖建华投资IT和软件高科技以及金融业思路的踪影。

早在华资实业上市之初，就计划投资3800万元，与北大明天资源科技有限公司合作，建立电子计算机配件生产线，但由于主管部门未批准，此事作罢。

又过了1年多，在2000年4月29日董事会上，公司出资2800万元和3200万元，与北京明天控股有限公司组建包头华资数码科技有限公司和华资伟业科技控股有限公司。

随后，华资实业追加2000万投资，投资包头华资数码科技有限公司，占93.33%的控股权。并且，由包头华资数码分别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出资几百万元，在广州和北京设立子公司——北京天地空间数码科技有限公司和广州华资数码公司。

不仅如此，还将配股资金4880万元，投于年产200万台计算机的开关电源工程项目。

金融也是投资重点。2000年11月，公司出资两个亿，收购了华夏银行4%的股权。

粗粗算下来，大约有3.2亿元的资金，都有肖家军的发展思路。

华资实力尚且如此，明天科技中肖家军的烙印更深。

首先，公司出资2000万元，投资包头市商业银行，占总股份的13.9%。

在肖建华当选为董事长的董事会上，公司调整配股资金投向，改投8000万元于教育网络项目；改投1.53亿元，给内蒙古乌海氯碱工程项目。

投资4000万元，给北京明天浩海有限公司。

投资3000万元，收购北普信息公司。

向包头大众城市信用社参股100万元。同意北京北普科技有限公司投资组建北京明天高软科技有限公司和明天智定科技有限公司，分别出资800万元，占80%股权。

投资上海北普科技有限公司500万元。

前后计算，大约3个多亿元的资金顺着肖家军的发展思路流去。

相对这两家上市公司，其他几家上市公司，如西水股份、冰熊股份等，或多或少地也体现出不执掌牛耳的小东家的意图。

如内蒙古乌海氯碱工程项目，西水股份就投资达2000万元。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再如冰熊股份出资3472万元，占股份的49%，与明天科技合资组建北京明天电工科技信息产业有限公司。

实施有限规避风险肖家军分支机构太多，相互间关联支系复杂。不过，几乎所有子公司和参股公司，采用的皆是有限责任公司形式。

一位法律界人士表示，采取有限责任公司的形式，一旦某家公司出现问题，避免牵连其他公司。而且，当事公司承担的责任是有限的，而不是无限的。该人士肯定肖建华的做法，称其有投资远见。避免某家公司出差错，贻害其他公司，甚至是整个控股公司的塌陷。

令人感到疑惑的是，肖家军摊子铺得太大，对资金的需求极其迫切。如在明天科技配股前夕，公司还通过天津的一家银行，发行了9000万元的10个月短期融资债券，利息达3.15%。如果不是急需资金，当然愿意等上一两个月，配股资金就来了。

而且，由于注册公司太多，运用起来难免出些差错。

如在冰熊股份中，明天科技成立于2000年3月14日，同达志远成立于1999年11月18日，同达志远一个月就斥资7000万元购买冰熊股份，而在入主爱使时，购买资金也达到6000多万元，但同达远志注册资本金仅为3000万元。

当然，肖年轻，又是学法律的，对许多问题的看法有独到之处。

其一是不迷恋上市公司董事长或其他头衔的宝座。说得好听点是比较谦虚，不张扬，说得难听点是避开风头，垂帘听政。

如华资实业，于1998年12月10日上市。上市后，肖建华就担任公司副董事长和总经理的职务。1年半后，即2000年4月29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日，肖离开这些职务，而由29岁的汤峰，来自于北大明天资源有限公司的部门经理担纲重任。

如明天科技，肖建华于1999年12月28日任公司董事长，但到了整1年的时间，2000年12月27日，肖就辞去公司董事及董事长的职务，而由北大明天资源科技有限公司的副总经理陈东胜担任公司总经理。

其二是控股股票，尽管在某一时段有惊人涨幅，但时间有限。借用证券人士的话，肖家军的股票操作幅度有限，庄家陷得不深，基本上能胜利大逃亡。

从股票在二级市场走势图中可以看出，华资实业在1999年的七八月份，有200%~300%的涨幅；明天科技，在1999年的6~7月份，也有不匪的涨幅。其余几只股票，除爱使股份以外，表现得就比较平淡了。

肖家军入主的上市公司，除选择地理位置外，一般还是选择了盘子适中，尤其是流通盘适中，有一定业绩的个股。控股的上市公司业绩表现不能太差，而参股的上市公司，由于权力有限，就没有那么多精力去贡献利润了。

## 五、德隆系的"类家族企业"敛财模式揭秘

不健全的交易监管机制，令中国的"类家族企业"在敛财模式上与东南亚"家族企业"存在很大差异，但在本质上却是一样地都损害了市场的健康发展。

我们发现，亚洲"家族企业"的运作规律是，被置于企业金字塔下层的上市公司的资产，往往会被"控制性股东"运送



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到金字塔的上层。

产生这种状况的原因是，“控制性股东”对下层的上市公司拥有很强的控制权，却只拥有很小比例的权益。这种不平衡，加上亚洲地区司法制度薄弱、企业会计制度不够透明，使得“家族企业”将上市公司置于金字塔结构的下层，并且将下层的资产通过关联交易运送到上层，或者将上层企业的危机转移到下层公众公司，损害了小股东的利益。

然而在中国，我们发现了一种全新的“类家族企业”的运作模式，其金字塔结构中资产的运动方向往往和亚洲其他地区的情况相反。上市公司在复杂的结构中，往往成为这种“类家族集团”中的旗舰企业，其资产变为向下运动，具体表现为投资行为。

产生这一模式的主要原因是，由于目前中国股市的初级市场特征尤其是不健全的交易监管机制，决定了“控制性股东”，有可能通过证券市场股价上涨获取暴利。无论是上市公司向下投资，还是向上？控制性公司“股权的转让，往往会被市场当作“利好消息”，进而推动股价上涨。

另一方面原因是，由于未流通的“国家股”和“法人股”，在上市公司的股份中占有很大的比例，同时价格远低于“流通股”，这使得“控制性股东”，尤其是那些处于相对控股地位的“控制性股东”，可以通过很低的价格受让国家股或法人股，实现对一家上市公司的控制。中国上市公司流通股（A股）占总股本的比例平均为30%。

在对上市公司国家股和法人股的收购实例中，“每股净资产”是个非常重要的定价依据，转让价格的平均水平为每股净资产溢价30%（对于国家股，管理部门设定了下限，其转让价格，不能低于每股净资产）。在2000年国家股及法人股转让实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例中，法人股的平均转让价格为同期流通股平均价格的13%。由此来看，那些处于相对控股地位的控制性股东可以用很小的代价，通过法人股场外协议转让，实现对一家上市公司的控制。

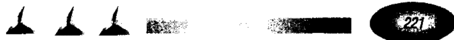
当这些机构低成本控制上市公司之后，便不断投资。通常投资额并不是很大，很难有规模效益，却能以此制造二级市场上的“利好消息”，而且我们观察到，这些公司通常都选择高送股这种奇妙的分配方式，并没有让股东拿到一分钱现金，却推动了股价的上涨。这类公司股票价格上涨幅度相当惊人。我们无从证明这些控制性股东是否从二级市场获取巨额收益，但这种可能性的确是存在的。那么谁能证明这种可能性呢？

按照成熟市场的法律，这种情况是应当由控辩双方中的辩方举证。如果辩方不能证明自己清白，将受到相当严重的处罚。

这也正是我们十分重视“举证责任是证券交易法成败关键”的原因。这是解决“大股东控制问题”的有效途径，对中国证券市场未来的健康发展也有着至关重要的作用。中国的“类家族企业”敛财模式是初级的，其收益率远高于亚洲其他地区“家族企业”的普遍模式。随着监管机制的完善和国家股、法人股流通等其他问题的解决，也许在中国我们也会看到类似于东南亚国家“家族企业”的敛财模式。

事实证明，许多亚洲国家和地区，正是由于没有解决“举证责任”这一关键问题，而备受大股东问题的困扰。随之而来的家族企业敛财则是造成亚洲金融风暴的重要原因之一。

关于举证责任，我们将在本文的最后进行系统的论述。以下我们分析一下“德隆系”的操作模式。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## （一）“德隆系”的神奇历程

在3年多的时间里，“新疆德隆”控制的3家上市公司–“新疆屯河”、“合金股份”、“湘火炬”，股价已分别上涨了1100%、1500%和1100%。这些上市公司及其他与“新疆德隆”有关的上市公司，在证券市场上，被称作“德隆系”（本文中“德隆系”的涵义还包括与“新疆德隆”有关的人员及其相关公司，即“一致行动人”）。

“德隆系”股票如此巨大的涨幅，如像市场传言有所谓的“庄家”介入，其获利是相当惊人的。

## （二）早期的融资

由“新疆德隆”及其母公司“乌鲁木齐德隆房地产”提供担保，子公司“新疆金融租赁有限公司”发行1亿元“特种金融债券”。

资料显示,“新疆金融租赁公司”在“德隆系”的早期融资中扮演了非常重要的角色。这家公司是1996年2月由“新疆屯河”、“新疆德隆”等11家新疆公司和机构注册成立的。“新疆德隆”和“新疆屯河”各出资700万元，各占12.73%股权。

1996年10月,“新疆德隆”即介人“新疆屯河”，成为第三大股东（持股10.185%）。时间在“新疆屯河”上市仅4个月之后，间隔之短，似乎早有安排。

在介入“新疆屯河”半年之后，也就是在介入“合金股份”两个月前，1997年4月，“新疆金融租赁”发行了1亿元“特种金融债券”（期限为3年，年利率11%）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为这笔“特种金融债券”提供担保的两家公司都是“德隆系”的公司。

一个是“新疆金融租赁”的母公司“新疆德隆”。其质押的，是其所持有的“新疆屯河”1410.18万股（持股比例8.19%）法人股及其质权登记日以后的分红派息。

另一家担保公司则是“新疆德隆”的母公司“乌鲁木齐德隆房地产开发公司”，抵押的则是其下属“城市大酒店”的部分楼层。

这笔质押情况，在“新疆屯河”1998年中报中被“遗漏”。此后，在“中央国债登记结算有限公司”发布的关于此项抵押的公告后，“新疆屯河”也发布了“更正公告”。

关联公司如此倾注血本的担保，加上“新疆屯河”中报的“遗漏”一事，令“新疆金融租赁”所获1亿元资金的用途分外引人注目。

两家“德隆系”上市公司同时修改公司章程，各为“上海星特浩”提供2亿元贷款担保，“合金股份”的向下投资多数是以“上海星特浩”为中心完成的，而“上海星特浩”通过“德隆系”两家上市公司的担保，获得了4亿元银行贷款。

为了扫清对“星特浩”进行担保的障碍，1999年4月，“德隆系”的两家上市公司同时通过决议，赋予董事会处理对外担保事项的权力。“合金股份”于4月6日召开股东大会，通过决议：“股东大会授权董事会在今后为股份公司直接或间接控股公司提供财务担保事宜中独立决策并负责实施？同年4月，德隆另一家控股上市公司”湘火炬“也修改公司章程，将“董事会可以行使4000万元以下项目投资决策权”改为“董事会负责处理对外担保事项并可以行使公司净资产20%以下项目投资决策权”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月20日和26日，“合金股份”及“湘火炬”董事会分别发布公告，各为“上海星特浩公司”提供2亿元银行贷款担保。如果“上海星特浩”不能按时还款，两家上市公司将向银行支付全部借款本息。

不得不指出的是，如果说“合金股份”为“上海星特浩”提供贷款担保出于是该公司的“关联企业；那么“湘火炬”的担保行为则毫不沾边。即使“上海星特浩”盈利前景再好，也不能体现为“湘火炬”的利益。而一旦“上海星特浩”不能按时归还贷款，“湘火炬”的股东将不得不为其承担巨额债务。这笔担保，严重损害了小股东利益。

通过“合金股份”、“湘火炬”的共同担保，“上海星特浩”获得共计4亿元贷款。而这笔贷款的去向则特别令人关注。

根据“合金股份”的公告，“上海星特浩”向下的投资总额在1.75亿元左右。如果说，上述4亿元贷款都用于投资的话，那么另外2亿多元贷款的去向，则是一个问号，而这些贷款，都是由上市公司担保的。

另一方面，通过“上海星特浩”这些大量令人眼花缭乱的投资动作，“合金股份”1999年的公告不断涌现，股市“利好消息”层出。

### （三）频繁投资、转让及高送股令股价飙升

“湘火炬”频繁投资，不乏关联交易。

1998年中期开始，“德隆系”控制下的“湘火炬”开始了频繁的投资。在两年时间里，公告的投资动作达11项，涉及公司达21家，其中不乏关联交易。

最典型的关联交易的例子是，2000年4月，“湘火炬”与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“上海奥神环境高科技有限责任公司”（下称“上海奥神”）、“中极控股”合资组建“株洲湘火炬环保科技有限责任公司”。湘火炬以厂房等实物出资，经评估为1.6亿元，其中5100万元作为资本金入股，占总股本51%，评估超出部分作为合资公司对“湘火炬”的负债。

如此慷慨的出资行为，除了“中极控股”与德隆系的关系之外，还因上海奥神“也是德隆系一员。“上海奥神”1999年注册成立，法人代表唐万平。

在“湘火炬”频繁的投资过程中，“湘火炬”的股价也在不断上涨。

1997年11月新疆德隆入主湘火炬，至今经过三次转配股，一股变成了4.7股，股价由1997年的7.6元/股，如果仅对1997年以后进行还权，到2001年3月23日，经复权后变成了85元/股，涨幅达1100%以上，自上市以来更是上涨了3000%以上。

神奇交易，刺激股价：“北京太合金”一年内转手，盈利1800万元。

1997年，“新疆德隆”进入“合金股份”后，即宣布了1997年配股方案。以10:3比例，总股本5168.5万股，共计配1550.55万股，价格5元/股，共募集资金7752万元。

配股说明书中称，募集资金主要用于与“北京太空梭娱乐设备有限公司”合资组建“北京太合金动感电影成套设备开发有限公司”（下称“北京太合金”），总投资4000万元，“合金股份”占80%股权。项目投资回收期1.87年，年投资利润率80%。按计划项目应在2000年初才开始回收投资。

然而，仅1年之后，在1999年6月，“合金股份”便将“北京太合金”80%股权作价5000万元转让给“新疆东方奥斯曼化妆品有限公司”。还未完成投资，就盈利1800万元，这么好的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“生意”显示出德隆对“合金股份”非同一般的打造能力（该转让收益占公司当年净利润的15%，我们注意到，审计该公司的沈阳华伦会计师事务所对当年年报出具了无说明的审计意见）。

“合金股份”还进行了其他一系列投资，也起到促进股价上涨的作用。

1997年6月6日新疆德隆入主合金股份，至今经过四次转配股，一股变成了6.2股，股价由1997年的12元/股，到2001年3月20日，经复权后变成了186元/股，涨幅达1500%。

“新疆屯河”股价两年后的启动，也起于频繁的投资。

自从1997年4月“新疆金融租赁”发行1亿元特种金融债券后，直到2000年，“新疆屯河”股票才突然再发力。在这段空白时间里合金股份“和“湘火炬”则股价飞涨。

2000年3月，“德隆系”加大“新疆屯河”控股比例，拥有“新疆屯河”近28%的股权。此后，“新疆屯河”在沉默两年后，也和“德隆系”的另两家上市公司一样，开始了一系列频繁的投资。

不算“新疆屯河”2000年配股资金专用的几个项目以及以实物资产出资组建的“屯河水泥公司”，“新疆屯河”近1年来共投资7亿元。这么密集的投资，更让人怀疑。从“新疆屯河”的经营业绩及年报来看，难以支撑如此巨额的投资。

自从“新疆德隆”进入“新疆屯河”以来，“新疆屯河”经历数次送配股，当初的1股变成了5.48股，经复权，到2001年3月23日每股股价已到127元，累计涨幅1100%以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### （四）股权转移至自然人控制的公司

亏本转让，“北京总府”淡出“德隆系”内部股权大换手。

相关资料显示，自1999年9月到2000年6月，不到1年时间里，“德隆系”对“合金股份”的权益，在其北京的上层关联性公司中间，发生了一次大的转移。

1999年9月，“北京总府”将“合金股份”1810万股（占总股本8.46%）转让给“北京绅士达”，此次转让价格1.48元/股。

相比“北京总府”1997年受让这些股权时的价格3.11元/股，“北京总府”经过两年运作不仅连本钱都收不回来，“亏损”竟高达2950万元。此时“合金股份”的资产净值已大大增加，为什么“北京总府”竟然“亏”得一塌糊涂？

经调查，“北京绅士达”是由自然人出资的公司，1998年1月注册。公司由清华大学毕业仅1年的王琦出资800万元（占总股本36.2%），白薇、杨益各出资700万元（分占总股本31.9%）成立。其中白薇特别引人注意，她在1997年10月就被选为“合金股份”第三大股东——“北京万新达”的董事长（法人代表）。

2000年6月，“合金股份”大股东“北京万新达”的股权结构，也发生了变化。该公司增加注册资本后，“德隆系”人员张万军股权由10%增加到48%，成为第一大股东；另一位新加入的个人股东杨力持股46%。原第一大股东“北京吉吉”所持股权由75%，降为6%；原持股15%的第二大股东唐万川则从“北京万新达”退出。

这样，由“德隆系”自然人直接控制的公司成为“合金股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份”的主要大股东。

原来“德隆系”的重要角色——“北京总府”在“合金股份”中的权益已微乎其微。以至于在我们的调查过程中，无论是北京市工商局，还是北京朝阳区工商局（“北京总府”营业执照上加盖该局印章），均未查到有关资料。看来，“北京总府”已从“德隆系”淡出。

### （五）“举证责任”是解决问题的关键

“德隆系”表现为一种现象，即一个庞大的金融控股集团，其控制的上市公司股价无一例外地巨幅上涨，这牵扯到了一个重要的证交法问题，也就是其是否恰当，是否合法，是否侵犯了小股东的权益，这是我们探讨的重点。本文希望利用美国证监会现行法令来做一个评估。

如果德隆系利用上市公司炒高股价取得利益后再来收购子公司，就立即牵涉到了操纵市场的嫌疑。但问题是何谓操纵市场。

目前有关法令可以分成下列两项：

1. 操控价格。按照中国证券法，操纵价格是指利用资金及信息上的优势，操纵股价谋利或避免损失的行为。在美国的法律环境下，控方须证明不法交易曾经发生过，辩方可引用负责辩护条款，证明其行事的目的并非进行不法的交易。

2. 披露虚假或具误导性的资料以诱使进行交易。这个案例可以利用2000年（2000年）11月份瑞士信贷第一波士顿银行及瑞银华宝银行操控中国移动股价做一解说。中移动2000年11月8日前逾1周出现大量卖空盘，每天卖空值高达交易量的一成五，1周卖空值高达每天交易量的七成。11月8日，瑞士信贷第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一波士顿分析员突然改变对中国移动的股价预测，由10月份的目标价76元，调低至49元。其后，该行在11月21日继续调低目标价至39元。

11月24日开市前，瑞银华宝举行一电话会议，会上介绍信息产业部高级研究员钱进潮接受访问，钱进潮证实了市场传言，指2001年1月份开始，中国便实施手机单向收费政策。结果中国移动股价一周内跌至39.6港元。中国移动股价变动及跌幅，基本上与瑞士信贷第一波士顿前两周的预计吻合。但该行随即否认钱进潮的意见代表信息产业部，只说钱进潮的意见只代表个人意见。

2000年11月初机构投资者卖空后股价大跌和否认钱进潮来自信息产业部等事件，即可看成作为违法的诉因。在美国，美国证监会可透过听证决定不当行为所属问题，并进行制裁，此时辩方必须向美国证监会提出解释或证明清白。

“德隆系”的作法与上述两项操控市场行为相似，“德隆系”中“合金投资”（原合金股份）股价上升15倍左右，湘火炬股价上升11倍多等等。且在利好消息公布前，股价开始上涨。

按照美国证交法规定，如果市场认定该公司有发展而进行交易，则可认为是合法的。但如果利用散布谣言而抬高股价则是不可接受的。事实上，小股民与证券监理机构根本不可能知道或认定股价上升是否由于谣言而起。同时小股民与证券监理机构也不可能知道“德隆系”是否利用谣言而图利自己。

因此举证责任应归于辩方而不是控方。也就是应由“德隆系”向小股民及证券监理机构证明股价上升并非由于其所散布谣言而引起，也未利用股价上升机会而图利自己。

在美国，若“美国证监会”根据各项证据认定不当行为



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后，次级举证责任即转向辩方，辩方有责任必须极为努力的收集能证明清白的证据。问题是，“美国证监会”如何强迫，例如“德隆系”举证呢？“德隆系”可不可以不去美国证监会听证，甚至来个置之不理呢？

“美国证监会”有着超乎外人想像的无限制的权力迫使被告提证。为了提供一个无法辩驳的事实，我将引用James Cox等人于1997年发表的《SecuritiesRegulation》一书有关美国证监会的无限权力做个引述（翻译，第924~925页）：“美国证监会”官员若对被告提出证据不满意，可要求一个正式的调查。该官员有发出传票的权力，他可传召与该调查有关的任何人及任何证物。若任何人不服从传票传召，可诉请联邦地方法院强制执行。可以这样说，美国证监会对违反证交法的调查权力是无限制的……而且法院对于美国证监会官员基于办案需要而随意传召证人或证物行为不会有所怀疑。美国证监会的调查是受美国宪法保障的。任何人对其传票的挑战将被法院拒绝。

“美国证监会”的做法可大大增强其监控能力，并有效地迫使被调查者举证以证明自己清白。这个新的权力是值得为中国所借鉴的。

## 六、神秘庄家德隆揭开面纱

德隆搞战略投资没有操纵股市
德隆有信托理财业务但不是私募公司
德隆一直做产业整合凭业绩说话
只有英雄的股票才可以卖掉
德隆上市还差一步





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5月19日。北京国际俱乐部。首届中国上市公司管理论坛上，新疆德隆的出场大大出乎许多人的意料。换句话说，一直在幕后低调运行、被业内称为神秘庄家的德隆此时的亮相颇有些突然。

作为大会第一位指定发言嘉宾，并被主持人戏称为“来宾中最不修边幅”的德隆集团当家人——唐万新先生作了题为《德隆机电业的整合》的会议发言。记者注意到，此次唐的发言通篇全是关于德隆机电业的理念与操作，与人们想像中德隆擅长玩转资本魔方迥然不同。

从幕后走向前台的德隆仍然带有几分神秘性，被众人包围的唐万新看上去更像是一位农民企业家。在专访中，席间对面的唐一直是烟雾缭绕，喝水频频，嗓音沙哑。

## 关于德隆

德隆的神秘自有它神秘的道理。

1992年，新疆德隆国际实业公司正式登记注册。

从1996年、1997年开始，它通过收购法人股，陆续进驻新疆屯河（600737）、湘火炬（0549）、合金股份（0633）3家上市公司。截至2000年2月份，上述3只股票涨幅分别高至750%、710%、1215%。有人还给它统计过，3家公司大规模股本扩张成绩显赫，短短几年的时间里，湘火炬从1股变成2.96股，屯河从1股变成6股，合金股份扩张最快，从1股增到7.45股。

并且，在2001年监管部门对“中科创”、“亿安科技”的“严打”下，屯河、湘火炬等“德隆系庄股”仍然长坐强庄，不为所动。以湘火炬为例，借用2001年2月青海证券对它的评析说，“1999年底公司股东总数3543户，至2000度股东总数为



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3427户，作为前几年涨幅已异常惊人的强势个股，流通股本从1.2亿股增加到1.6亿股，涨幅33%，股东总数居然不见增加，反而减少，主力丝毫不畏惧的心态实在让人佩服”。

有人做过统计，按上市公司公开披露的数据核算，德隆集团收购新疆屯河等三家公司的股权以及关联交易付出的成本大约是4亿~5亿元，在二级市场中，主力从这3家上市公司账面盈利至少不低于35亿元。

2000年9月，在中华工商联组织的1999年度上规模民营企业调研结果中，新疆德隆收人总额排名第18位，出口额9494万美元，进入前三名，这一成绩足以令业界刮目。而唐万新则向记者透露，目前德隆销售额已超过300亿元。

2001年5月16日，又有消息传来，德隆旗下的新疆屯河现金出资5.1亿元，持有汇源集团51%的股权，其“财大气粗”可见一斑。在此之前，德隆还参股深发展和青旅控股，间接持有上市公司十几家。

还值得一提的是，在唐万新给记者的最新名片上，赫然印着“德隆国际战略投资公司”的名头，“新疆”二字悄然隐去，于2001年初成立的该公司总部位于上海浦东著名的证券大厦南塔12层，与上海证券交易所毗邻而居。按照唐万新的说法，战略投资一直是他们孜孜以求的目标。

从早期一家民营企业到如今的国际战略投资机构，其中的跨度由许多令人难以想像的空间。也正是对这个空间的运作和把控，德隆自认为积累了一些经验，运作成了一些资本重组与购并案，开始有了一些说话的权利，可能也包括此次对媒体的不再低调，这也许是唐愿意公开露面的原因之一，尽管他私下里嘟囔：“没想到规模这么大，原来只以为是公司内部小范围的讨论。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 七、坐庄与投机

对于市场上德隆系股票的高增长和一直盛传的坐庄嫌疑，德隆始终保持沉默。唐万新说："对于那些大庄家，我不太了解，我们是搞产业政策的。中科系年销售收入10个亿，德隆集团是它的几十倍，在中国企业中可以排到前10名，二者的差距是什么，大家可以去分析。光看股票涨了多少倍，不看业绩涨了多少倍，不看业绩增长的可能性和未来利用的空间有多少倍，能行吗？以我们机电产业中的发动机为例，如果3年之后，做到销售500万台，那么投资机电类的股票涨幅肯定不知多少倍。但要实现超额的利润，还比较困难，不是一天两天就能做到的"。

"在投资市场上，树立投资形象是我们长期的战略目标，我们也一直希望投放的资金能影响到这种战略，市场上的成功得需要5年甚至10年的建立。说我们庄家也好，什么庄也好，我们需要的是时间。不过，从现在来看，大家对德隆的认可是可以的。屯河就是很好的例子，原先股东不到2万个，2000年股票涨到46块钱时，2万个股东就突破了，投资人对它还是比较认可的"。

对于外界认为的德隆通过外围给上市公司注入资产，然后在市场当中利用股市"金融放大器"，放大之后再通过它变现。对此唐万新予以澄清。

"这种情况，在德隆历史上只有一次，是航天飞机行业。因为当初我们在买断的时候，这家国企包装过度，因此我们不得不投入资金，迫不得已用资产对其包装。你可以研究一下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在所有的交易中，德隆没有投过一分钱”。

我们发现，从1998年开始，德隆控股下的湘火炬开始频繁投资，到2000年间，公告的投资项目共10余项，涉及公司20多家，在频繁的投资过程中，湘火炬股价不断上升。并且在上述过程中，不乏关联交易。唐万新的解释是这样的。

“频繁的投资是市场化的要求，股价的上升是业绩支撑的结果。而对于关联交易，首先承认它是合法的。国有企业之间同样存在着许多关联交易，企业与企业之间是高负债收购。我们先行负责投资，将来等有钱了再买过来，这是操作过程中的打进，但不能因此说关联交易是不合法的”。

“德隆集团的最大一宗关联交易是湘火炬和合金股份之间，有些产品雷同，合金股份投了一笔钱后就没钱了，下一步怎么办？让湘火炬去做，搞合并”。

“有人问，德隆是不是私募公司，德隆是有限责任公司，合伙人33个。在中国信托业中，私募基金是主流业务，这是由市场决定的，在德隆投资的很多金融业务中，有信托理财业务”。

说到这里，唐万新开始把话题引向深处。“中国证券市场决不能照抄全球法律，要尊重中国现实，历史地看问题，现在看，扼杀的代价太大了”。

## （一）产业整合与资本扩张

唐万新自称非常青睐传统产业。在他的心目中，“制造业应当在中国落地生根。”这一点，与时下倡导的“高科技高增长”很有些对立。但他同时指出，关键在于运作什么产业？如何运作？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他强调，“德隆不仅是做企业，更是做行业；行业的关键还在于做市场。”在对产业的选择和行业的把控上，唐万新显示了他独到的眼光。

目前，德隆已在食品加工业、汽车零配件业、电动工具制造业三大行业方面初显框架，用他的话说，“并且这三大产业又分别在区域、国内、国际三个不同的市场确立其主导地位”。而为实现这一目标，德隆打出的正是资本魔方这副牌。

“资本运作是什么？在许多人眼里，无非上个市啦，买个壳啦，赚点钱啦，美其名曰资本运作。并且还强调资产有多大，规模有多大，这是没用的，要看市场份额，看现金流量，这才是企业真正的‘黄金’”。

“德隆更强调整合，整合生产、整合销售、整合管理。”

在对德隆通过入主3家上市公司的过程中，《中国经济时报》曾撰文总结为四部曲。一是改变上市公司的股权结构；二是通过注入优质资产，调整产品结构，使上市公司产业发生变化；三是通过并购、托管、委托加工等形式对上市公司所处产业进行整合，优化产业结构；四是通过对销售网络和渠道的整合，扩大上市公司产品在国内和国际市场的占有率，形成规模化，垄断经营。

为达到产业投资的目的而进行的这种资本扩张，有人给德隆定性为变相“圈钱”。唐万新对此并不否认。

“目前德隆用于一个行业的研发经费是3个亿，这么多的钱我到哪里去要？不借助资本市场，德隆的投资战略可能实现吗？我个人决不会用传统产业赚来的钱去冒这个风险，即使我有这个钱也不会去做，这个风险需要分散，资本市场就是分散增大的风险、投资的风险。我们运行的基本链条是控制几家上市公司，不断追加股份，让大家都来参加，并且能承受得起，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样一来，责任和风险就转移到战略上去了。”

当然，其中风险性不言而喻。唐万新说：“风险确实非常大，大到让我睡不着觉的地步。不同文化的企业很难整合在一起。不过，在这其中，德隆也确实学到了并创造了一些东西，资产整合、业务整合等等”。

对于这种超常规的发展，如何调控就显得尤为重要。

“一是买最好的企业，只买第一名，不买第二名。第一名有经验，它经历过痛苦。如屯河控股汇源集团，尽管汇源赔了很多钱，但它有经验，有市场。中国100万吨的饮料年产量，汇源就占了22万吨，高度垄断。如果买个小饮料厂，等着去死吧。二是一定要搞好监控体系，这个非常重要”。

从1986年就开始经商的唐万新习惯于用“老商人”来形容自己。用他的话说，15年的商海生涯，什么情况都碰到过，这是经验。

## （二）市场与业绩

不过，在翻阅的德隆入主3家上市公司的2000年报中，其业绩远不如以前。以屯河为例，年报显示，2000年新疆屯河主营业务收入4.54亿元，净利润9185万元，比1999年增长45.98%和3.49%，主业增长大，但获利水平没有多大提高，每股收益为0.24元。

同样，在2000年湘火炬公司报表中，记者看到了其营业费用和财务费用增幅达到558.32%和365.95%，特别是营业费用更是从1999年的2826.91万元猛增至18610.22万元，每股现金流却有高达84.15%的下降。这对于一向强调现金流的德隆来说，压力很大。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有关人士指出，表明公司在短期迅速扩张的同时，在成本控制和业务磨合方面问题不少。对此，唐万新依然“振振有辞”。

“湘火炬的利润在后期，我们是先通过资本的力量，拿到市场上进行全球化整合。比如说，湘火炬控股MAT（它是中国向美国出口刹车系统的最大出口商），由此获得了世界一流的刹车系统生产能力及美国汽车零部件进口市场15%的份额。按理说市场能力很强，可利润上不来，为什么呢？就是成本太高，所以我们需要降低成本，研究环节控制，这样当下是不能产生利润的，现在它正处于消化期。我们的宗旨是先把市场拿过来，拥有了市场还怕做不出业　绩来”。

同时，他强调“也只有在投资中建立起业绩的股票可以卖掉，那才是真正英雄的股票。全球的股票实际上是很难卖掉的，只有中国企业的股票傻乎乎地卖掉了，这反映出中国投资市场和投资人的不成熟。”

上市？

在德隆为自己设定的三个进程中，他们已从第一阶段的传统产业的市场整合者进入到第二阶段的价值发现者。用唐万新的话说，到达第三阶段的奇迹创造者还需要时间。

“为什么我选择传统产业的区域市场，如全国的食品业、全球的机电业等，可以看出德隆人的学习特点，通过三种不同的范围，进一步学习整合能力”。

“目前，管理集团还不到位，需要改进。如果一旦把这个区间占领了，冲到1000亿元的销售额，只需要两年的时间就够了。”言语间，唐万新颇显自信和坚定。

在把目光对准传统产业进一步整合的同时，德隆并未放却进入资本市场的念头。用一些人的话说，既然德隆有如此的投



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资理念和运作经验，控股、参股上市公司，为什么自己不主动寻求上市？

"按照美国市场的标准，德隆上市还差一步，主要是传统产业的投资组合还不太被国际市场所认可，我们与摩根、美林都探讨过，他们认为还需要改进，这是德隆集团没有进入资本市场的主要原因"。

## 附：新疆德隆集团简介

1986年新疆德隆（集团）有限责任公司的前身正式注册成立，13年来，沐浴党的改革开放春风，在各级政府的亲切关怀与支持下，公司由小到大，茁壮成长，目前已发展成为注册资金2亿元，总资产超过40亿元的跨所有制、跨地区、跨行业和跨国经营的综合性投资控股型企业集团。集团由多种所有制成分构成，实行基础产业和新兴产业并举，多产业群体相结合的产业政策。

公司现投资控股3家国内上市公司，参股和投资多种行业的数10个公司。投资控股和参股公司的业务范围涉及农业开发、食品加工、建材生产矿产开发、房地产业、制造业、汽车零部件业、金融业、旅游业、文化娱乐业、物业及酒店业、进出口贸易以及高新技术开发等多个领域。

近年来，随着国家宏观发展战略的变化和经济政策的调整，公司对自己的发展方向和投资重点进行了必要的调整，逐步确立了以下三方面的投资重点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### （一）谁在操纵中科创业

提起中科创业（0048），市场中人几乎都知道它是一只著名的庄股。公司涉足医疗设备、电子商务、生物制药等高科技行业，股价每年翻番，在市场上很是风光。

中科创业的前身是康达尔，是一家从事饲料、养鸡业的上市公司，1999年12月，它更名为中科创业，一时间成为市场耀眼的明星。

但就是这样一个明星，在2000年的最后一个交易周，以一天数亿元的代价，连续五天的跌停，带给投资者这样一份新年礼物。

那么，是什么导致中科创业连日跌停以致崩溃？该企业的庄家到底是些什么人？请看看“庄家”操控中科创业最终失利的部分内幕。

“K先生”吕梁的杰作吕梁的名字在证券市场上并不算响亮，但他的别名“K先生”及其领导的K工作室却在业内颇有影响。在国内投资业界，吕梁在若干企业担任职务，涉足中科创业则从1998年起。

从吕梁口中获悉了中科创业“乌鸡变凤凰”的故事。1998年末，深圳一家投资咨询公司英特泰的经理朱焕良找到吕梁本人，希望获得“帮助”。原来，朱因投资康达尔（0048）被深度套牢，欠下巨额债务。根据朱焕良本人提供的仓单，其实际持仓已超过总流通股的90%以上。

当时，吕梁以“K工作室”的名义汇集了一批北京机构投资者的分析师。经情况分析，K工作室精心设计了针对康达尔的战略投资计划。参与该计划的北京各机构同意接手康达尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



50%左右的流通盘，作为长线投资。据透露，这些机构包括了中煤信托等一些大户。朱亦表示可和北京机构一起长线持仓，并为此提供了签有律师见证的函件。

中科创业董秘曾说不认识吕梁其人，而且吕在公司不但不是法人、总经理，连董事也不是。但有事实表明，吕实际上是对中科创业影响巨大的幕后人物。

1999年初夏，北京机构斥资受让康达尔的部分国有股，入驻以后，将企业更名为"中科创业"，其业务从原康达尔的饲料、养鸡转为医疗设备、电子商务、生物制药，并将其中科技含量高的生物制药作为企业的主要开发项目。

养鸡企业摇身变为高科技企业，当时中科创业一连串对国企的重组，被视为投资业界的经典之作。按吕梁等人的策划，中科创业的发展方向是"高科技加金融控股"，中科创因此进行了一系列这一类"技术性收购"。

中科创业"套"中设"套"然而，在"经典之作"的背后，是现实的尴尬。

据当事机构给本报的材料称，由于当初入主康达尔时对财务报表没有进行深入的分析，"事实上，北京机构真正接手康达尔之后，才发现已落入投资圈套。"这份材料提供，此时的康达尔非旦远非朱焕良和该企业原董事长所称的业绩良好，拥有大量土地资源，成长性惊人。真实的康达尔其实早已烂掉：传统行业亏损严重；为配合二级市场庄家炒作而包装业绩，导致企业财务虚数黑洞巨大；不仅没有土地资源，实际上还卷入了某些经济犯罪大案。

吕梁也坦承，他的策划从一开始就构成了投资决策错误，这个错误不但严重加大了北京机构重组该企业的成本，而且实际上导致了所谓战略投资计划的失败。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不过在当时，为了补救投资损失，深陷其中的北京机构只好被动地加大投资力度，组织更多的资源投入康达尔重组，在北京注册成立北京“中科创业”，与一些机构合作，收购中西药业29%的股份，指望用中西药业的高科技项目和其他机构的优质资产来整体置换康达尔的虚账。

按照中西药业的公告：1999年8月23日上海中西药业国家股东上海华谊（集团）公司总公司与中科创业投资有限公司和海南中网投资管理有限公司签署了国家股转让协议，根据协议，上海华谊将其所持中西药业7389.9932万股国家股分别转让给中科创业投资公司2875万股占总股本的20%，转让给海南中网719万股（占总股本的5%）。这样，中科创业投资有限公司成为中西药业第二大股东，海南中网为第五大股东。中西药业于1999年8月26日刊登的公告中称，中科创业投资有限公司与海南中网之间不存在任何关联关系，但随后在8月31日又发布更正公告称，海南中网是中科创业投资有限公司的第一大股东，持有后者31.25%的股权。

2000年9月22日，中西药业公告：8月20日与中科创业签署股权转让协议，中西药业将所持上海中西新生力生物工程有限公司90%股权中的50%转让给中科创业，随后在10月24日发布公告，继续向中科创业转让25%的股权，上海中西新生力生物工程有限公司另一股东上海中西超能制药厂也同时将10%的股权转让给中科创业。

此番动作，终于使康达尔80%的业务转移到高科技生物制药，但代价惊人。

由K工作室组织的北京机构动员了一切可以动员的资源后，仍无法彻底解决康达尔的财务虚数。由此，北京机构决心铤而走险，于是，我们看到在此其间中科创业股值迅速拉抬的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



奇异曲线。

上述材料在表述这一铤而走险的一步时称，此举系“试图打造一个新型的财务工具，用股票市值的虚数来填补企业多年积累的巨额财务虚数。这种“钱生钱”的操作固然为企业获得处理财务状态的有效投行（亦即吕理解的投资银行—编者注）工具，但系统风险巨大，一旦资金链崩溃，所导致的连锁反应会迅速摧垮整个投资系统。目前人们看到的中科系股票莫名其妙的连续跌停便为这一恶果。”链条断裂早在2000年4月，市场便有兼管部门调查中科重组涉嫌内幕交易的传闻。上述材料称，2000年10月深圳方面的有关人士均被深圳证管办谈话，调查其利用企业重组的内幕消息，拉高股价套现谋利的事实，北京有关机构投资者也普遍被查处。

对于市场传闻的朱焕良已经卷款出逃的说法，吕梁本人拒绝回答。

导致中科创业陷入财务危机的直接导火索，吕梁认为与公司北京主要负责人（北京中科执行总裁）直接相关。此人被列为另案的重要调查对象，其个人股票账户被冻结后发生了突然的强行平仓。据上述材料称，类似的老鼠仓还有0048现任董事长持有的近百万股0048股票，这些突然冒出的老鼠仓平仓盘一举打掉了北京各机构的所有现金后造成了中科系列股票的连续跌停。据透露，北京的合作机构在分散的数10个营业部均曾以股票质押从银行获得流动资金。而股票的下跌导致这些股票迅速沦为斩仓对象，终于引发中科创业股票多米诺骨牌式的跌停。

据悉，经动员所有资源，使机构投资者持仓总量增至近7000万股，占中科创业总流通盘的68%（以现有股本计算），终于用尽相关合作机构的所有现金。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过以上这些机构的大兵团作战的模式除财政南京、上海邦联有点像私募基金的跟庄、贴庄的投资组合外，其余均以“坐庄”重组来获暴利的。这种模式在今后是不是还可行呢？

先看看查出“亿安科技案”。证券会对广东四家投资顾问公司深收违法所得并罚款共计8.98亿元，表明了机构今后的操作必须改变思路，赚取阳光下的利润是中国证券历史发展的必然而且不可逆转的趋势。今后大资金的运作必须是作好投资组合，才是真正的出路，必须具备将没有人关注的个股即将成为热点之前进场的判断能力及超前眼光。

那么对大资金管理者来讲，必须在牛市刚刚形成而且不会被人们认可进场，虽然这时进行预测不是件容易的事，想要预测其有某种确定性就更难，但也只要认真研究平均指数是以使您发现一条“囤积线”，所给出的确定信息，此时就可以适当考虑一下交易的含义了。只要这条线意味着吸收，市场的供给就会全部吸收。

如果是跟庄、贴庄，只要你的水平比对手高明，那么你就会发现，人们总是高估骗子的优势，然而他的心智多少总会有些缺陷，否则就不会成为骗子了。所以只要您抓住某些主力的缺陷就可以了。

许多人认为股市是赌场，我可以告诉您赌博是盲目承担风险，投机则是在掌握有利胜算的时候才承担风险。对于大资金的管理者必须克服谬误的自尊，认识到金融交易是一种艺术而不是科学，失败是金融的一部分，也就是说你有50种方法可以离开你的心爱的人，你至少有50种方法发生亏损。这样就需要我们有能力控制情绪的纪律。无论公众对讨论的热情多么高涨，你都能以法官般的冷静来思考任何事情。如果你希望在市场寻求生存，必须在生理上、心理上与情绪尽可能维持100%



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的完美境界。实际上保持85%的平均水准，就相当不错了。不管怎样，“市场参与者的多数心理状态将决定趋势变动的时间。”

## （二）洗盘与出货的区分

表 8－1　　洗盘与出货的区分

| 洗盘的特征 | 出货的特征 |
|---|---|
| 股价在庄家打压下快速走低，但在下方获得支撑，缓缓盘上 | 股价在庄家拉抬下快速走高，之后缓缓盘下 |
| 下跌时成交量无法放大，上升时成交量慢慢放大 | 上升持续时间短，成交量并不很大，有许多对倒盘，但下跌时伴随着大成交量 |
| 股价始终维持在 10 日均线之上，即使跌破也并不引起大幅下跌，而是在均线下缩量盘稳，并迅速返回均线之上 | 股价盘跌，均线走平，终于跌穿 10 日均线，并以阳跌形成向下发展 |
| 盘面浮码越来越少，成交量呈递减趋势 | 盘面浮码越来越多，成交量一直保持在较高水平 |
| 最终向上突破并放出大成交量，表明洗盘完成，新的升势开始 | 最终盘面局向下突破，但成交量不一定迅速放大，呈阴跌走势，表明庄家基本出货完毕，由散户支撑股价必然阴跌 |
| 整个洗盘过程中几乎没有利好传闻，偶尔还有坏消息，一般人对后市持怀疑态度 | 整个出货过程中利好消息不断，大多数人相信目前只是盘整而已，相信股价还会再创新高 |



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### （三）庄家测试盘面强弱的方法

1. 为了测试盘中抛压，或者说为了知道短线浮码的多少，庄家常常在开盘不久即用对倒的手法放量小幅打低股价。如果这样立即引起更大的量的抛售，且股价下挫的幅度比庄家预想的大得多，则显示盘中持股心态不稳，浮码数量不少。如此环境很不利于推高股价，这时庄家会稍作拉高之后进一步振仓洗盘。

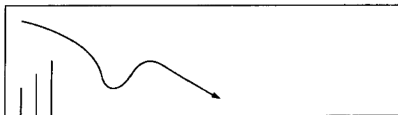


**图 8-1 试盘之一：反映浮码太多**

2. 如果庄家的打压并不能引起更大量的抛售，相反股价只是轻微下跌，并且成交量迅速萎缩，则说明市场持股的心态稳定，并无大量浮码。如果洗盘已经持续了一段时间，且整体来讲成交量已经萎缩到较低的水平，那么庄家很可能就此决定完成洗盘，进入新的拉升段。

3. 为了测试散户的追高意愿，庄家会采取小幅高开然后放量拉高的手法，随后观察有无跟风买入。如果接下来即有大的成交量推动股价继续上行，说明市场买气良好，可以进一步做高。这时即使庄家看淡后市，也将股价再拉上一个台阶然后派发。

4. 如果跟风买入量很少，盘面表现为价升量缩，股价上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



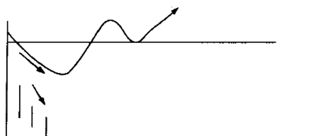


图 8-2 试盘二：反映浮码很少

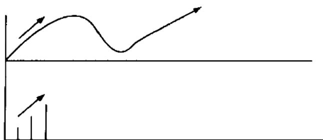


图 8-3 试盘三：追高意愿良好

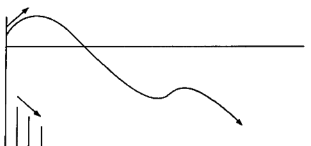


图 8-4 试盘之四：人气不足





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升无力，则说明人气不足，庄家很可能反手做空，打压股价。

### （四）大基金的股市铁律

1. 一年只炒两三次。
2. 对称理论、跌多惨涨多高。
3. 只能谈“恋爱”，不能“结婚”。
4. 要注意几年内股价不动的股票。
5. 注意次新股、成交量连创地量时买入。
6. 成交量是最真实的、天价天量、地价地量、不放量不卖。
7. 千万不要追高。

实战家不光要看对，还要能做对

知道表示的是知识范畴的问题

而做到表示的是能力范畴的问题

要研究打胜仗的方法，就要研究敌人的特点，全身而退的机会把握比下注的比例重要。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第九章
# 杠杆收购

## 一、杠杆收购

企业资本运营的一种有效收购融资工具，就是杠杆收购。这是一种“神奇点金术”，是收购方按照杠杆原理，以少量自有资金，依靠债务资本为主要融资工具来收购猎物公司全部或部分股权的行为。一些名不见经传的小企业，运用这种强有力的财务杠杆力臂，兼并了大企业，实现了存量资产的相互置换以及资产在企业之间的相互划拨转移。企业在资本运营过程中，选择杠杆收购的策略方式，除了能获得一定的经营协同（诸如生产协同、管理协同、财务协同、人才技术协同等）效应和实现高效率的企业扩张外，还能消除代理成本，寻求收购资本支持发掘潜在利益。

作为杠杆收购的具体运用，有九种可供选择的策略方式。第一，背债控股。即收购方与银行商定独家偿还猎物企业的长期债务，作为自己的实际投资，其中一部分贷款作为收购方的资本划到猎物方的股本之中并足以达到控股地位。第二，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



连续抵押，购并交易时不协用收购方的经营资本，而是以收购方的资产作抵押，向银行争取相当数量的贷款，等购并成功后，再用猎物企业的资产作抵押向银行申请收购新的企业贷款，如此连续抵押下去。第三，合资兼并。如果收购企业势单力薄，可依靠自己的经营优势和信誉，先与别家（如外商投资企业）合资形成较大资本，然后再去兼并比自己大的企业。第四，与猎物企业股东互利共生。猎物企业若是股份公司，则其大股东往往成为收购企业以利争取的对象。这样，以给其有关好处取得其支持，购并交易往往能起到事半功倍的效果。第五，甜头加时间差。在向金融机构借款收购企业时，可在利率等方面给金融机构更大的让步，但交换条件是他在较长时间内还款。这就是甜头加时间差的购并方式。第六，借势。小企业为了节省成本和为今后兼并打基础，可在营销等方面借某个大企业的“势力”为自己服务。第七，以猎物企业作抵押发行垃圾债券。收购方以猎物方的重要资产作抵押，发行垃圾债券，所筹资金用于支付猎物企业的产权所有者。第八，将猎物企业的资产重置后到海外上市。这种方式是先自行筹集资金收购兼并51%以上的股权或成为第一大股东，然后对猎物企业的资产进行重整，以此为基础在海外注册新公司，并编制新的财务报告，这样就可利用海外上市公司审批方面的灵活性来回笼大笔资金。第九，分期付款。这是杠杆原理运用的一个特例，它是“借”延期付款的信用手段来达到购并的目的。一般做法是根据猎物企业的资产评估值，收购方收购其51%的股份，并以分期付款方式在若干年内陆续将款项付清。

这九种不同的策略方式，都具有国际杠杆收购的一般特性，也具有适宜于中国国企的兼顾性和可操作性。具体表现为：第一，高负债特性。杠杆收购的资本结构为倒金字塔型，

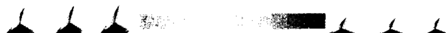


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顶层是对资产有最高级求偿权的一级银行贷款，约占收购资金的60%，中间是被统称为夹层债券的夹层资本，约占30%，塔基是收购者自己投入的股权资本，约占收购资金的10%。虽然中国现行证券市场拥有的夹层债券品种十分有限，但国企运用杠杆收购仍有保持夹层资本30%左右比重的可行性，从而实施高负债收购的策略。第二，高收益特性。杠杆一词在财务上就是股本与负债表上的地位，若损益表上获利大于股息支出，则将获得较高的股本报酬率。尽管随着时间的推移股权回报率将逐渐快速回落，但无论如何，国企杠杆收下的股权回报率都远于普通资本结构的股权回报率，这对国企走出困境十分有用。第三，多优惠特性。对国企而言，杠杆收购将产生大量债务，资本的利息支出可在税前扣除，这相当于间接地享受了政府的财政补贴。国企实施杠杆收购的融资债息将享受银行的低息优惠，减少收购后营运的服务压力。对于猎物企业，有被购进前若有亏损，亏损可以递延冲抵杠杆收购后的盈利，从而减低应纳所得额基数：其贷款利息，国有商业银行也将有购并后给予付息挂账、免息贴息等优惠支持。第四，高风险特性。由于杠杆收购资本结构中债务资本比例很大，利率负担沉重，所以偿债压力极为严重。中国国企运用杠杆收购尚处于实践阶段，还应谨慎从事。第五，高难度特性。杠杆收购由于其复杂性，通常需要由具备一定专业知识、头脑灵活、熟悉市场、社会关系娴熟的投资银行家来运作。其运作程序涉及杠杆收购猎物公司的确定、先期收购（杠杆收购前先收购猎物公司一定份额的股份对于一步整体报价十分有利，据中国证券市场信息披露的有关规定，可视5%为中国先期收购的界限）、确定报价时间、资产评估，定向收购价格、确定自投资本、组织融资等等，这些都需要投资银行家作为财务顾问的介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杠杆收购在国外已被证明是一种行之有效的收购融资工具，在中国同样有广泛的适用范围。因为中国大多数国企负债比例高，不良资产多，需要合适的融资途径来解决资本运营环节的大量资金，即使少数有条件以自有资金购并的国企，也在考虑适度融资，以实现资本结构的最优化，降低收购资金成本。目前中国国企运用杠杆收购有诸多有利条件，比如政府为保持国民经济持续增长而采取的一系列启动经济的措施，鼓励通过国企购并进行战略性改组和调整产业结构，人民银行一再降低存贷款利率并增加货币投入，以及启动财政杠杆等。然而，要恰当地运用杠杆收购，就要在遵循政府政策导向的前提下，减少对猎物企业的盲目性炒作和投机，通过杠杆收购优化资源配置，改善国企的经营管理，提高经济效益，把杠杆收购引向健康轨道。在中国，杠杆收购尚未被各方普遍认识和接受，更缺乏法律依据，但在实际经济生活中也并非是空白。比如被广泛关注并引起强烈反响的“中策现象”。香港中策集团公司一方面通过国际金融资本；另一方面采用压低收购价格、分期付款、拖延付款等方法降低资金支出，大举收购中国国有企业，并予以转手从中获利。武汉大地集团曾以分期付款方式兼并了有98年历史且规模比自己大1倍的国有企业武汉火柴厂等等。可以预见，随着中国产权改革，产业结构调整的深入发展，杠杆收购必将受到重视。然而，目前中国国企涉足的杠杆收购还只能算是一种“准杠杆收购”，并非国外真正意义上的杠杆收购。但杠杆收购在中国国企资本运营中的具体运用，仍不乏启发性和借鉴性。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**案例1：深圳赛格集团公司通过杠杆收购完成了企业的产品结构调整**

深圳赛格集团公司在发展初期，由于投资过度膨胀和过于分散，导致其经济效益低下，集团发展陷入困境。对此，赛格集团从1998年开始调整集团总体发展战略，以电子信息及配套产品为主导，综合运用上市筹资、杠杆收购、资产重组，产权经营等手段，盘活有效资产并重，最终实现了战略性改组，完成了产品结构和产业结构的调整。期间，赛格集团以2亿元杠杆有形资本为支点，得以启动主导产业赛格中康玻璃公司的生产和经营，并使之成为深圳市的盈利大户。

**案例2：天津秦达集团公司通过杠杆收购实现了非上市公司的买壳和借壳上市目标**

1997年9月3日，天津秦达集团公司公告控股天津美纶股份有限公司，9月23日，美纶股份以天津滨海大桥为借款抵押，以商业银行贷款为主要支付工具，巧用“准杠杆收购”方式从天津开发区国有资产经营公司和财政局购买了滨海大桥，从而使优资产注入上市公司，后又转比原有业务资产，实现了脱胎换骨的重组。秦达集团通过以上包括杠杆收购在内的系列运作，最终成功地达到了借壳上市的目的。

杠杆收购一般可分为敌意收购或善意收购。敌意收购主要是指纯粹由外部投资者组成的收购集团，使用杠杆收购所采用的强硬的、敌意的收购。在中国国企导入敌意收购概念，有助于促进国企收购行为的市场化运作。国企使用敌意收购虽然不利于平衡各方利益，但更多地为国企资本运营导入了市场化行为，有助于解决计划体制下行政手段难以解决的产权流通问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



题。善意收购主要表现为经理收购形式。这种购并交易不仅有助于交易双方在友好的气氛下洽商收购条款，对解决当前国有企业职工下岗问题极有现实意义，也可比较容易地化解各方利益冲突，更好地构筑命运共同体。同时经过收购后通过资产剥离、出售手段来保持企业正常运营，并获得股东收益，这是国企收购成功的表率。可见，善意杠杆收购对中国中有中小企业改革是很有启发的。杠杆收购有其积极作用，但各种弊端也是十分明显的，特别是各种内幕信息和风险举债，使各种幕后操纵和诈骗犯罪频频得手，并产生严重的经济和社会后果。为此，需要政府研究制订各种相关法律法规，各方参与者也要维护自身利益采取防范各种风险和营私舞弊行为的措施，保证杠杆收购的健康顺利进行。

## 二、收购过程中对企业的控制

在收购过程中是否能有效地控制好被收购企业，不但关系到收购完成后企业能否按照收购方的意图进行经营管理，同时也直接关系到收购过程（尤其是杠杆收购过程）的成败。

收购活动当然应尽可能地根据法律与制度进行规范，但如果以为仅仅依靠法律与规范的操作过程就能控制好一个收购中的企业那就大错特错了，很多企业在收购过程中往往比较重视协议、董事会改组、工商变更等法律程序，而忽视对企业的控制手段，然而许多失败的收购并不是法律程序出了问题，而对目标企业控制不利导致操作无法继续。笔者曾经遇到这样一个典型的例子：某民营企业A收购一个大型的股份有限公司B，由于A公司在支付完第一笔转让金后仅仅变更了法定代表人，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



既没有控制好公章和财务，又没有协调好B公司的内外部利益关系，在A公司没有根据协议按时支付第二期股权转让金，B公司在报纸登出公告改组董事会，A公司竟然是在报纸上看了公告后才知道大事不好，最后，经过一系列复杂的法律程序，A公司只是按实际支付的转让金成了B公司的一个小股东，不但操作失败，还赔进去一笔可观的现金。

另一个例子与此正好相反，某投资公司收购一家生物制药公司，股权转让协议约定总转让金为1200万元，分期支付，第一期为300万元，协议签订后受让方先支付定金30万元并派出一名副总先参与生物制药公司的工作，由于投资公司派出的这名副总造成了受让方即将全面接管的声势并完全掌握了行政部门（主要是公章），使该投资公司成功地利用生物制药公司的担保取得800万元的贷款，已远超过支付第一期股权转让协议的300万元，使得承让方顺利地实现了杠杆操作。

在不利的条件下，承让方往往会进行杠杆操作或对目标企业的资产进行分离重组，以剥离有效资产，规避债务，而这些操作都需要对目标企业的以下三个环节得以有效控制：

（1）法定代表人或授权书：重要性不必多说，这是对外签订合同、投资协议、担保文件的必经环节。

（2）公章：不但对外的法律文件需要它，对内的人事任免甚至登公告开证明都需要它。

（3）出纳及财务印鉴：控制总经理和财务总监都不如控制出纳及财务印鉴，因为在关键时刻出纳完全可能不听指挥，出纳不仅具体执行公司的投资和往来款的支付，也是执行公司内控命令的关键环节。

对上述三个环节的控制最好在股权转让协议中作为受让方的权利约定清定，并争取在支付第一期股权转让金后全部控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到位，如果全部控制有困难，也至少要取得后两项的控制权并取得法定代表人的全权授权书，如果取得了这几个环节的控制权，就取得了余下过程中的主动权。即使以后对方或其主管部门不与配合，受让方也可以有与对方谈判的筹码，当然，最好是不付一分钱就能得到这几个环节的控制权，这也并非不可能，有人已经开始采用“先进入后兼并”的办法。

所有这些方法的运用，都离不开对人的掌控，“控股不如控人”这是一个民营企业的经验。

## 1. 股权转让中的陷阱与防范

通过协议转让法人股，是我国上市公司进行资产重组的主要形式，因此协议转让法人股市场与公众股市场一样是非常重要的交易市场，但因公众股市场交易有结算公司的结算担保，使交易双方基本上不承担本金风险，而法人股转让现在尚不能做到这一点，证券登记结算机构只负责股份的过户而不承担监督资金交收的责任，因而使法人股协议转让存在很大的风险。下面的案例可见一斑。

**案例 A：出让人大意，股权转走，股金不见**

1999年8月，四川A公司办公室忽然收到某银行催款单，催促其偿还已到期的3000万元人民币贷款。A公司收到通知后，如坠雾中，自己从未向该银行借款，为何发来催收通知？立即追查方知事情真相，原来早在1998年8月，广东B公司已擅自将A公司的3000万人民币自用。后来发现问题更严重：B公司总经理千呼万唤不回音，办公地址早已是人去楼空。这笔天上掉下的大债务又伴上这出空城计，直叫A公司“恨从胆边



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生，怒从心头起”，愤而向公众披露了转股事件的始末：

**为壮实力A公司急觅入股出资人**
**每况愈下，B公司脱困境设下骗局**

四川A公司成立于1989年，主要经营钢环、钢材、石油化工机械。为了改变因为产品单一、行业不景气所造成的经营不利局面，决定寻求新合作者。1997年秋，经中介机构介绍，开始与广东B公司接触，并很快决定将集团的一部分股份转让给B公司，B公司创建于20世纪80年代初，主要经营内河航运、化工、船舶维修等业务，80年代中期发展迅猛，90年代初发展至顶峰，总资产达到近3亿元人民币。但近几年其主营业务由于受到高速公路业的挑战，开始走下坡路，资金周转发生困难，正苦觅新“发展”机会。所以与A公司一拍即合，当即决定购买A公司的股份。经过极短时间的磋商，双方签订了《股份转让协议书》，协议的基本内容大致如下：A公司向B公司转让3000余万股法人股，转让总价为人民币6800万元，B公司向A公司分期支付购买股份的款项。有了新股东，A公司欢欣鼓舞，但一个分期付款却惹出了无限的是非，变成了引狼入室。

**广东人假单蒙骗，800万元入主A公司**
**四川人迷眼朦胧，6000万元大债高悬头上**

签订了转让协议，A公司以为公司发展有望，欣欣然为B公司办理了股权转让过户手续。1997年11月初，A公司召开董事会，确定B公司在A公司召开董事会，确定B公司在A公司中占有40%的股份，为集团第一大股东，同年12月末，A公司又召开董事会，选举B公司总经理为A公司董事长，原A公司董事长担任副董事长。也正是在这个12月末，B公司还将其一全资





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



子公司75%的股权卖给了A公司，收购价为7400万元人民币，收购款自1999~2000年分3期支付，如此好事直让A公司兴奋不已。

B公司大模大样入主了A公司，实实在在地成了A公司的主人。但直到今日，A公司仅收到B公司给付的股权转让款800万元人民币，余下款项却迟迟不肯给付。A公司开始有些着急，只好就此问题与B公司再行协商，1998年9月30日，双方又订立了面对股权转让的《补充协议》，补充协议的基本内容：在B公司无支配权和处置权，不得将该股权进行任何形式的质押和抵押。如B公司不能履行该协议约定条款，A公司将收取违约金。

签订了补充协议，A公司松了一口气，自认为上了一道保险。但谁知B公司并不履行这个协议。A公司急了，不停地催促B公司，直催得B公司拿出了一张250万元人民币汇款单和一份318万美元存款证明。一头雾水的A公司在看到这些单证后，相信B公司完全有偿付能力，放松了对广东某银行的归还3000万元贷款的催款单，现A公司已向有关机构控告B公司诈骗。

**案例B：一女二嫁，受让者疏忽，人财两空**

上述“惨案”并非个案，1996年，还曾发生了宁联公司“一女二嫁”事件，除受害方是购买方，两事件性质几乎相同。宁联公司于1996年7月8日与宁中公司签订了股权转让协议，宁联公司将500万股法人股卖给宁中公司，宁中公司依协议向宁联公司支付了全部购买股权的款项，正准备办理过户手续时，发现宁联公司又与湖北某公司签订了股权转让协议，且在上海证券交易所中央登记结算公司为湖北某公司办理了股权过户手续。这是一出一女二嫁的现代剧。宁中公司得知此事向宁波中



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



级人民法院提起了股权归属诉讼。在诉讼过程中，又发生了另外一个诉讼，湖北某公司得到股权后，于1997年5月与海南某公司签订了股权转让协议，因湖北某公司未能及时给海南某公司办理股权过户手续，海南某公司向武汉中级人民法院提起诉讼，武汉市中级人民法院于1997年6月3日做出（1997）武经初字表310号民事调解书，6月12日武汉中级人民法院又以（1997）武执字第310号民事裁定该500万股股权过户给海南某公司。现宁中公司仍对该500万股股权所属持有争议，宁波中院仍在审理中。

## 2. 点评：经商讲规则，转股讲程序

### (1) 伤心人伤心之余细思量，吃亏上当有原因

读了上述案例，不免令人嗟叹，本为寻求企业更好发展，却为别有用心之徒所利用。

就算B公司的行为被认定为诈骗，但就B公司的现状，转股协议是不可能继续履行了，这件事本身带给A公司的负面影响也非同小可，因为转股协议的未能履行，对A公司经营的影响也无须赘述。还有可能承担3000余万元贷款的归还义务，不亦悲乎！

纵观事件的整个经过，B公司有意欺骗，当然是导致这场转股事件发生的主要原因，那么A公司是否就是绝对的受害者，没有任何责任呢？试分析A公司在转股过程中的系列做法，也许会有一些启示。A公司为了企业发展，寻求合作，这种愿望是非常好的，但在做法上显得草率，仅仅经人介绍，就





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



急急忙忙地与B公司签定了转股协议。既未对B公司产业结构作分析，也未对其经营状况和财务情况进行了解。B公司业务明显滑坡，经营状况和财务状况均已严重不良，却接受其分期付款的购买条件。分期付款却未设定任何付款保障，更糟糕的是又在B公司未全额付款时即为其办理了股权转让手续，在法律上完成了股权转让的全部过程。没有给自己留下任何有效的控制手段。在B公司严重违约时也未能采取有效手段加以补救，仅签订了补充协议，而在B公司拒不履行补充协议时，仍不采取果断措施，却轻信B公司提供的汇款证明和银行美元存款证明，盲目轻信到几乎让人不可思议。给人的感觉是A公司眼看着B公司从从容容地演完了空手套白狼的大戏。而没能在任何一个环节制止B公司的不法行为。如果能够按照如下等距程序进行操作，这种现象完全能够避免的。

### (2) 股权转让，资信调查先行

企业界转股可能有两个方面的原因，--是需要资金；二是引进新的管理体制和新的产业方面。如果单单是需要资金，而购买者又能一次付款，收钱后办理相关手续。出让方当然没有任何风险。而如果是要引进新管理体制或新的产业方面。那么对这个企业就应该进行全方位的考察，其主营产业、市场前景、该企业的管理体制，管理人员素质及信誉等均应在考察之例，如果转股是因为资金，而购买者却又要分期付款时，应十分谨慎。如果想接受这样的付款方式，就应该了解购买者当前的经营和财务状况，还需要考察该购买者的主营产业及市场前景，在了解了上述情况且对购买者的购买能力有了充分信任的前提下，也应按照如下方式办理以确保转股的顺利地进行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### (3) 协议履行要有保证，保留中途解约权

在准许接受购买者分期付款时，首先应该对分期付款的保障作约定，如设定付款抵押，质押或者寻求其他担保形式，最后应设定过户手续办理的时间。一是分期办理过户手续，交多少款，将该款折合多少股份办理多少股份的转让手续；二是约定在购买者完全付款后再办理股权过户手续。才可以在付款没有完全到位时办理股权转让手续。如果没有前述的保障，在其未付清全部转让款时是不能办理股权过户手续的。

如果在未全部收到转让款时也未设定付款保障时已办理了股权转让手续，在履行协议的过程中，就应该严把履行协议关，一旦发生违约，则应立即采取有效措施，如解除协议或者立即对违约者采取法律手段等，遗憾的是A公司未能在发生变故前的任何一个环节采取有效方式，导致转股不成又被人将股权作质押的可悲事件，大有招贼入室之嫌。

### (4) 贷款质押，标的要审查，程序应合法

宁中公司的悲剧则正好与A公司被骗相反，宁中公司在一次性交付了购买股权款项后，却竹篮打水，未能得到股权。宁联公司一女二嫁，得了二份转让费。这场闹剧之所以能发生，除了宁联公司不守商业信誉，更主要的原因在于宁中公司自身没有把握住办理股权转让登记手续的关键环节。如这次交易采取如下方式：宁中公司将购买股权的款项打入某银行，由该银行作担保，在宁联公司将股权过户手续办理完毕时，由银行将宁中公司购买股权的款项付给宁联公司，那么宁中公司就不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成为原告而宁联公司也不会成为众矢之的，买卖双方虽不能相亲相爱，也可以相安无事。

A公司转股事件中还涉及一方当事人——广东银行，该银行在接受B公司用A公司的3000万股法人股作质押贷款时，未要求B公司出具A公司董事会决议，现在的资料中无法确定其在签订质押合同后是否进行登记，如果未进行登记，该质押合同为无效合同，贷给B公司的3000万元贷款只能由B公司自行偿还，A公司的股份不能作为B公司归还贷款的担保，而B公司人去楼空，归还贷款的可能性几乎是零，在这场股权交易中广东某银行就可能是最大的受害者。

### (5) 借助专业人士防范风险

如果专业人士来运作本转股事项，其会按如下程序办理。首先，会对拟购买股份的企业做资信调查，其次会制作完备的法律文件，如设计分期付款协议履行保障、违约责任等，再次，监督协议的履行，在发生违约时救济。如当B公司向A公司出示汇款单和银行美元存款证明时，一个专业法律人员第一反应就会是确定其真实性，在确定其真实性后会要求将B公司的存单作为质押，以保证转股协议的履行，否则就算存单是真实的，便由B公司控制，与A公司又有什么关系呢？因为B公司可以随时处置存单而A公司没有任何办法。A公司则在看后既未查证其伪也未将存单作质押，而就此相信B公司有给付能力。在广东某银行接受质押贷款时，法律专业人员一定会审查是否有董事会决议。在宁中公司给付转股款前，法律专业人员一定会为其设计最终获得股权保障。可惜，上述单位均未能获得这种帮助，从而付出了经营、资金及信誉等诸多方面的损



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失。

## 三、中策现象与黄鸿年的成功秘诀

自1991年来，外资对华投资掀起了一个大高潮，1991~1993年间我国实际利用外国投资总额高达412亿美元，其对华直接投资发生了质的变化，不仅投资规模和技术水平有显著提高，越来越多的外资倾向于以我国国有企业尤其是大中型国有企业为投资对象予以兼并、收购与重组。

香港中策公司在短短的1年半时间内以合资控股方式收购了约300家国有企业，并在海外上市“倒卖”成功，赚钱无数。一时间，有关部门派人调研，理论界热烈讨论，国内一些机构和海外中国留学生也不甘寂寞开始效仿，想发一笔“兼并、收购、重组、上市”国企财。

### （一）历史背景

香港中策投资公司（China Stegy Investment Co.）的前身是本部在香港的红宝石公司，是一家以日资为主的上市公司，主要经营饮食、房地产业，其原是一家亏损公司。后被黄鸿年收购并易名为中策，作为一个对华投资的壳公司。黄鸿年是印尼著名华人财团金光财团董事长黄奕聪的次子，1960年年仅12岁时被其父送回国就读于北京26中，1966年毕业，随即经受了3年文化大革命和1年山西农村插队洗礼，对中国社会有了更深层次的理解，同时结交了大量老三届学生，其中相当一部分目前担任了基层领导，为黄开始兼并、收购国企提供了方便。黄



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



鸿年回国后协助其父经营家族产业，20世纪70年代末期大举进军新加坡股市，为黄氏家族的金光集团赢得了"过江龙"称号。黄鸿年本人也加入了新加坡籍。随着中国对外开放的步伐，黄鸿年又与中国开展了经济往来。在接受香港《资本杂志》专访时，黄称自1984年起即有志于以兼并、收购方式重组改造中国老企业。20世纪80年代末黄鸿年脱离家族财团自立门户，以香港为根据地，伺机进入中国大陆市场。

中策公司不仅有印尼第二大财团金光财团的背景，香港李嘉诚和黄集团、美国投资银行摩根斯坦利公司、日本伊藤忠商事等财团均在中策拥有相当的股份，这对于中策在国内外开展活动，提高在国际资本市场上的运作能力起着重要作用。

### （二）步骤与样式

中策收购我国有企业的步骤一般如下，投入资金与现有国有企业整体合资，中策占股50%以上或以参股方式取得合资企业少数股权，在参股过程中或将被参股企业并入同行业所收购的企业集团中，或再增资上项目，由参股变为绝对控股，取得被收购企业决策权后，任命新的管理层，转换企业经营机制，刺激员工争取利润的积极性，重组被收购企业，调整清理存量资产，引入资金和技术，上马新项目并推出新产品，将被收购企业股权纳于海外控股公司名下，海外上市集资，实现滚动收购。

### （三）中策公司收购中国国企业主要有三种模式

第一种模式是选择经济效益良好的行业骨干企业，加以控股，组成不同行业的中策企业集团，单独海外上市。在橡胶轮



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



胎行业中，中策分别控股收购了太原双喜轮胎公司（注人499.8万美元，占股55%）、杭州橡胶厂（注人1524.9万美元，占股51%），将该股权纳于在百慕大注册的“中国轮胎控股公司”名下，而后以ADR方式增发新股并在美国纽约证券交易所上市。共募资1.037亿美元，随后又用所募资金收购了重庆、大连、银川等地的3个轮胎橡胶厂51%、52.5%、51%的股权，资产规模迅速扩大。所收购的5家工厂中有3家是我国轮胎行业的九大定点生产厂。太原、杭州、大连、重庆的4个厂效益均不错，合资前4个厂年产轮胎达220万多条，年产值9.6818亿元，年利税0.9863亿元。其中杭州橡胶厂1991年总产值4.9亿元，年产轮胎100万条，实现利税0.6755亿元。啤酒行业中，中策收购了生产“北京啤酒”的北京啤酒厂、生产“钱江啤酒”的杭州啤酒厂以及烟台等地多家啤酒厂，组建了在百慕大注册的“中国啤酒控股公司”，在加拿大多伦多招股上市成功。中策公司还策划进人医药行业，后因国家有关部门干预，未能成功。

第二种模式是一揽子收购一个地区的全部国有企业，泉州即为其典型。合资前，泉州市属国有企业37家，固定资产3亿元，占地114万平方米，职工1.4万人，离退休职工0.35万人。1991年实现利税3150万元，其中利润496万元，37家企业中有13家亏损，年亏损额911万元，待业在家职工6000人。1992年8月，中策公司与泉州市国有资产经营公司合资成立泉州中侨集团股份有限公司。中方以37家国有工业企业的全部厂房设备等固定资产作价投人，占股40%，中策公司出资2.4亿元占股60%，中策在中侨公司成立之日起三个月内缴付不低于20%的出资额，其余部分按合同规定两年内分期投人。合资后的中侨公司承担合资前的1.4亿元银行债务，中方向合资公司提供有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关的土地使用权，合资公司五年内免缴土地使用费，第六年其申请缴纳优惠土地使用费。中方在职职工全部进入合资公司，由合资后中侨公司按泉州市政府的规定缴纳退休统筹金、福利金。已退休职工由中方负责。合资后中侨公司进行了组织结构和产品结构的调整，按照行业特点和优势互补的原则进行企业重组，启动了闲置设备和场地，1993年1年实现利税5000万元，80%的企业盈利，职工工资也相应提高。考虑到中侨公司的大量土地储备，以及泉州市民较高的收入水准、大量海外华侨因素，中侨公司未来经营房地产的前景十分可观。

第三种模式是一揽子收购一个地区某一行业的全部企业控股权。中策公司与大连市轻工业局签定合同，收购101家企业，中策分3年投入5.1亿元，占股份51%。后因在收购过程中遇到一系列困难，国家有关部门也进行了干预，只对其中两家实施了收购。

中策集团在1992年4月到1993年6月间斥资4.52亿美元购入了196家国有企业，随后又收购了100多家，后因中国政府干预中止了部分合同。但中策在短短的时间内组建了庞大的企业帝国，考虑增资募股吸引的大量资金及自身股票的升值，可谓获利无穷，其成功之处值得借鉴。

### （四）成功的关键

1. 利用最好的政治时机。黄鸿年早在1984年即萌生了兼并、收购与重组国企的念头，然而当时的政治气氛并不合适，黄乃退而结网，组织了其在香港的大本营——中策公司等待时机。当1992年初中国传出邓小平同志南巡讲话要点后，黄于1992年3月果断出击，利用地方领导人为了赶形势、以最优的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方式吸引外资的急迫心情，一举成功。

2. 利用最有利的经济时机。稍微有点经济学头脑的人均会发现，不知什么缘故，中国与世界发达国家的经济周期是相反的。外国萧条时中国兴旺，中国紧缩整顿时外国经济复苏。1992~1994年初西方经济增长缓慢，美国10年期国债收益率从1991年初的9%以上降至1992年初的8%左右、1993年7%、1994年初的6%左右，随后才上扬，国际资本相对过剩。而中国在此期间经济增长率年年高达10%以上，且中国拥有广阔的市场潜力，以中国题材为号召募集资本十分容易。中策正是利用这一特点，在中国经济刚开始复苏，但企业财务数据尚不理想之时低成本收购我国有企业，在1993年中下旬国际资本市场上“中国神话”达到顶峰时增资，获取了巨额利润，集中了大量资本。

3. 收购目标选择得当。中策单个收购的国有企业一般是一些有潜力、规模和盈利条件的中型国有企业。它们已具有相当的规模、生产的管理能力，自成系统的销售网和稳定客户。固定资产不超过1亿元，年利润在1000万~1500万元左右的中等盘子，收购一般可在省市一级内解决，勿需上报中央，成片收购则着眼于其巨额城区土地储备。

行业选择也很有讲究。中策一般选择市场看好、需求量大、利润可观、产品进口关税高的行业进入，如啤酒、轮胎、造纸等。其他外商也选择了类似标准的包装食品、饮料、日化用品、通讯电子、制药等资金技术密集型产业进入，或选择因环保问题在国外难以发展的陶瓷、造纸、化工等行业的国有企业作为收购对象。

4. 利用中国现行法规漏洞。原中外合资法规中允许外资分期到位，中策利用此漏洞往往预付15%~20%的投入就控制





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了国有企业，将头批企业在海外上市后所获资金再投入滚动式收购。中国法律规定外资方不得转让其合资股权，中策却转让了持有这些股权的海外控股公司股份，确实没有违反这一法律。同时中策利用中国对合资企业的各种优惠（如税收上的三免两减）、汇价双轨制等获利匪浅。

5.充分利用国际资本市场。前面提到中策利用中国与西方在经济周期上的时间差和不同资本市场上的成本差大发利市。应注意的是，以黄鸿年为代表的东南亚华人金融资本在20世纪70年代进军新加坡、80年代进军香港的过程中对国际资本市场已十分熟悉，在投资者心目中较有地位，中策集团的李嘉诚等股东也有这方面的影响。因此中策能在最短的时间内选择最有利的资本市场时机低成本筹资获利，分散风险。换了其他人不会取得中策如此的成功：收购企业，再利用控股公司包装上市获利是国际资本市场的惯例，至于操作成功与否则取决于当事人及其财务顾问资本运营的高超手段和信誉。

## 四、卖壳者空手套白狼

2000年下半年以来，一批上市公司大股东因股权质押、到期还不出贷款纷纷被冻结、拍卖，但即便廉价也大多无人接手。在股权置换、买壳上市还是市场宠儿的今天，为什么这些大股东股权成了烫手山芋？

据笔者不完全统计，今年中报以来仅上海股市就已有51家上市公司的大股东股权被质押，占沪市上市公司的十分之一强，其中18起已被司法机关冻结，8起强行拍卖，3起强制转让，这是相当令人担忧的数据。由于信息披露滞后，估计冻



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结、拍卖、强制转让的比例还会提高。

由股权质押导致冻结、拍卖，恐怕也是“中国特色”。在国际股市股份均可上市交易，一旦市价跌落，债权人就会采取相应措施，所以这类质押一般不会出什么问题。但目前频频出现的因股权质押引发的债务纠纷，进而诉讼至法院，被冻结、拍卖，直至强行扣划，却并非此类正常的股权质押，我们不妨把其称为“不良股权质押”。从大量的个案分析，不良股权质押主要有以下四种情形：

### （一）卖壳者空手套白狼

沪深股市诞生近10年，尽管指数涨涨跌跌，套牢者甚众，但资产重组、买壳上市始终长盛不衰，有人统计，仅2001年就有72家上市公司更换大股东，而历年的大牛市几乎又都产生于这一板块，买壳上市，变乌鸦为凤凰，成了股市最时髦也最诱人的行当。

不了解内情的人总认为，买下一家上市公司，总得数千万乃至上亿资金，买壳者一定是实力雄厚的企业，其实并非如此。因为转让签约时只需付点定金（有的甚至定金都不付），股权一到手便可到银行质押，数千万元招之即来，更何况成为上市公司的大股东后，还可以用“其他应收款”等种种名义，占有上市公司的资金，运作得好买壳不但不要钱还可狠狠赚进一笔，至于二级市场大炒一把牟取暴利更是公开秘密，这就是为那些“空手套白狼”的买壳者提供了可乘之机。

据不完全统计，在买壳公司中，至少有两成买壳者所支付的“壳费”来自质押贷款。2000年4月，上海新绿房产出资1.35亿元，买下辽宁金帝建设28%共4500万股股权，成为金帝





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的第一大股东。人们没想到的是，4月买壳，5月签约，6月4日新绿持有的金帝股权就被冻结，其中270万股被法院强制判抵给上海银行某支行，另4230万股质押给浦东某金融机构，原来那1.35亿元股权款压根就是借来的。此事发生后，金帝集团指责新绿的股价款未真正到位，新绿则指责金帝1997年报有水分，新绿是看到金帝业绩不错才出巨资买壳的。两家到沈阳打官司因故未开庭，在第一二大股东互相指责的同时，金帝也很快沦为ST。

股价款不到位还算是好的。更有甚者，买壳者把股权拿到手后，还千方百计把上市公司“掏空”。棱光实业是最典型的个案，恒通集团买壳总共出了5000多万，可入主四年，竟向棱光借款和由棱光担保向银行贷款合计近9亿元，近日棱光公告，甚至连恒通集团在北京STAQ市场违规拆借、挪用他人资金1亿元，也拉棱光作“担保”。无独有偶，两年前，深圳粤海出资5000余万元，买下沪市壳公司新亚快餐41.8%股份，公司也改名为粤海发展，两年来，大股东通过各种手段向上市公司借款8000万元，担保贷款2.6亿元，迫使上市公司不得不频频借贷，这家净资产才5800万元的ST公司，至今欠银行贷款3.92亿元，加上其他债务共达7亿元，而粤海投资手中的41.8%股早已被法院冻结，弄得不好，又将成为棱光第二。

买壳者股权被质押、被冻结、被拍卖，之所以日见增多，一个重要原因是现在买壳越来越采用资产注入的形式，即买壳者实际上不用付现钱，只要有一块同“壳”价格差不多的“优质资产”就可以入主了，买壳上市绝大部分不是“银货两讫”的公开交易，而是带有各种附加条件的私下约定。正因为如此，前两年买壳还要挑那些有配股资格的公司，现在精明的人已经越来越懂得，没有配股资格的“壳”也是好东西。因为迄



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



今为止，上市公司仍是中国信誉最好的企业一族，一方面，不用掏现钱，拼凑一块优质资产就可以成为大股东；另一方面，成了大股东后，把这部分股权拿到银行质押贷款，银行决不会打回票，更何况还可以利用控股股东地位向上市公司借钱，要上市公司做担保，直到把“壳资源”的资源充分用尽，贷款的期限也到了，质押的股权只能冻结拍卖，而谁拍下这份控股权，谁就得替大股东偿还巨额债务，又有哪个傻瓜愿意惹这一身臊呢？

### （二）“寻租”获利

在股票发行实行额度制的情况下，一批有能耐拿到额度、自身却并没有多大经济实力的“大股东”，这几年纷纷产生经济纠纷，不得已将股权质押换钱。

金花股份是家效益很不错的公司，但是第二大股东中华巾帼实业开发总公司，其持有的1060万股股权也被强行拍卖。据说金花当初就是从全国妇联拿的上市额度，正因为此，其下属的“巾帼实业”就得以500万元现金，成为金花的第二大股东，上市以来几经送配，当初500万股现已增为1280万股，其净值已增至2760余万元，不到3年增值5.5倍。也许是得来容易也就不甚爱惜，其中1060万股因债务纠纷被强行拍卖，且起拍价仅1.372元一股，尽管如此若能拍得出去毕竟也能拿到1400余万元，比起当年500万元投入已是大大地赚了一把，谁知如此低价，还是无人问津。

金花大股东股权虽然拍卖，但公司经营还是相当不错，而有的企业则是想方设法拿到额度后拼凑上市，如1998年上市的某高科技企业，公司设在武汉，但第一大股东为内蒙企业，拥





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有一家羊绒厂，第二第三股东为海南企业，公司设在武汉，但第一大股东才是武汉企业，2000年2月上市不久，二、三、四股东权（共约35%）已全部质押，近日第一大股东的控股权，是因为控股权后面连着巨额债务，而不要二三股东的股权，则是因为这些次大股东本来就是“寻租”的产物，买主对这类不起作用的股权自然也不感兴趣。

### （三）上市公司与券商联手……

从一些公司所披露的资料看，虽然语焉不详，但与券商一般离不开借贷炒股，或从事违规违法的金融活动，致使股权被质押冻结。

北亚集团的故事颇为曲折离奇：其第二大股东东莞运通实业持有北亚3129万股，占13%，与第一大股东哈尔滨铁路局的13.3%只差0.3个百分点，本来这样的股权应该分外珍惜，因为稍增持一点就可成为第一大股东。谁知东莞运通就是不争气，将其中2780余万股为云南省证券公司作担保，“云证”因欠哈尔滨财政证券借款不还，“哈财证”起诉“云证”，法院冻结东莞运能的2780万股股权，并将其裁定给“哈财证”，哪知“哈财证”也不想做什么大股东，又将此股权质押给哈尔滨经济开发公司，“哈经开”会不会成为北亚二东家，目前尚不得而知。这个故事转来转去的主角多是证券公司，他们并不想经营上市公司，只想着把股权质押换钱，至于证券公司为什么要和上市公司联手这样做，其中奥妙不言自明。

但比较而言，村企改制的幸福实业显得更触目惊心。幸福董事长、残疾人周作亮靠七个人七台缝纫机起家，经过几年努力，把幸福村建设成为经济实力最强的湖北第一村，周本人也



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



被推选为全国人大代表，谁知股票上市赢得的巨大无形资产，却使第一村和周作亮“胜利冲昏头脑”，在投资膨胀的冲动下，通过其控股的幸福信用社高息揽储15亿元，用于建设铝厂、小电厂、变电站等三大工程，结果投资失误，酿成巨大的公众存款支付风险。为应付储户挤兑，法院迅即将幸福集团持有的2.2亿股（占70%）股权冻结，其中530余万股被强行拍卖，1.4亿股质押给湖北国际信托投资公司，贷款1.8亿无不救火，湖北国投成为已成空壳的幸福实业的第一大股东，没有实业的幸福实业前景堪忧。

### （四）国有大股东二次“圈线”

国企改制上市，说通俗一点，就是把一部分国有资产变现。但是，改制上市的本来应是好企业，可2001年以来，却出现少数国企一上市就将其股权质押的个案，如2001年5月上市的桦林轮胎，6月上市的兴发集团，8月中报披露时大股东均已将股权质押。这种发股票圈了一次线，用股权抵押又圈一次线的“二次圈线”现象特别让人警惕。

日前披露的西藏圣地，虽是3年前的事，其欺骗股民的事实更叫人触目惊心。圣地的主要发起人西藏体育旅游公司本来只有一家小旅行社和一家小饭店，折成股份才1000万股，而按公司法规定，上市公司总股本最低不得少于5000万元，发起人最低不得少于35%，于是只好拉四川一家企业在建的矿泉水厂共同“入伙”，而且由于后者资产规模大还当了第一大股东。发股结束几千万元到手，那四川企业的实物资产就是不到位，一直到最近该四川企业因债务纠纷其所持股权被司法强制转让才真相大白。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### （五）强制披露严加监管

在所有的不良股权被质被冻个案中有两点是共同的：即披露不及时和披露不充分，造成的后果也是共同的，即股价大跌股民惨遭损失。绝大部分股权质押不仅没有在第一时间公告，有的甚至连上市公司都不知道，往往是到了股权公开拍卖无法隐瞒之时才不得不公之于众。

对此，有关人士认为，既然上市公司的所有股权（包括暂不流通的国家股、法人股）都已在交易所登记机构托管，股权一旦被质，债权人理所当然地会要求登记机构予以锁定，此时登记机构就应担负起监督披露的职责。须知大股东股权质押有可能导致股权易手，这对上市公司及中小股东来说，绝对属于必须强制披露的重大事件。而少数在第一时间披露的，也只有质押股数、质押期限等极其简单的内容，对此监管部门应有具体措施，特别是买壳上市后上市公司，主业已经变更，实际上应视同新股上市，诸如披露近3年业绩、资产质量、主业结构等。总之，面对越来越多的不良股权质押，尽可能减少中小股东损失，是监管部门义不容辞的职责。

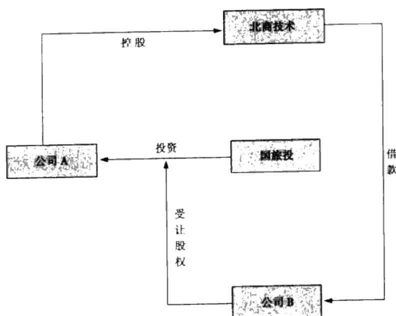
## 五、从国旅投到北商技术

操作简介：海南国际旅游投资股份有限公司是一家定向募集的国有控股的股份有限公司，该公司的核心操作者首先以国旅投资在海南洋浦设立了一家由国旅投控股的有限责任公司（A公司），然后通过一系列操作让A公司控股了即将上市的北

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商技术，在完全掌握北商技术的操控权以后由北商技术借出一笔资金设立了一家新有限责任公司B，又用B公司买断了国旅投在A公司的全部股权，最终北商技术成了与国旅投没有任何关系的一家公司（因整个操作细节非常复杂，这里仅列出主要环节）。




点评：整个操作环环入扣，没有任何一个地方违背我国法律，操作者借船出海，利用国旅的资源成功地实现了自己控制的企业对一定上市公司的控股过程，又让国旅投资干净地退出，最终只是在自己完全控制的几个公司间形成了一些债权债务问题，无妨大局。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 六、企业并购应注意的风险问题

收购兼并是投资银行的核心业务之一。我们在学习西方国家投资银行购并经验的同时，更要注意其购并活动中所具有的风险问题。我们的投资银行人士在向客户公司提出购并建议时，还有责任提醒有关购并的种种风险问题。这也是在购并策划时应特别注意的问题。

### （一）融资风险和债务风险

我们都知道，购并行为需要大量资金的支持，购并者在选择金融支付工具时，既可选用本公司的现金或股票去购并，也可选用债务支付工具（包括卖方融资、各处信用债等形式），通过向外举债来完成购并。但无论哪种融资途径，均存在一定的购并融资风险。

第一，现金金融支付工具自身的缺陷会给购并带来一定的风险。利用购并公司自己的资金来完成购并行为虽说风险比举债购并小，但现金支付工具本身存在一定的缺陷：首先，现金支付工具的使用，是一项巨大的即时现金负担，受到公司本身现金头寸的制约，正常情况下公司能否拿出那么多的现金是很成问题的，即使调剂出足够的现金，公司所承受的现金压力也比较大；其次，使用现金支付工具，交易规模常会受到获现能力的限制；再者，从被购并者的角度来看，会因无法推迟资本利得的确认和转移实现的资本增值，从而不能享受税收优惠，以及不能拥有新公司的股东权益等原因，而不欢迎现金方式，




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这会影响购并的成功机会，带来相关的风险。

第二，购并本质上是一种资本经营，在运作过程中常常风云变幻，难免会有闪失或风险，这从香港玉郎国际漫画制作出版公司的遭遇可见一斑。玉郎国际在上市后，其领导几度售股、配股集资，然后用所筹资金进行证券投资和大肆收购，玉郎国际的超负荷运转构成了许多隐性危险。1987年10月初，玉郎国际又宣布配售集资，然后用所筹资金进行证券投资和大肆收购。1987年10月初，玉郎国际又宣布配售5000万股新股，拟集资金1.7亿港元，但10月中旬香港股市大跌，配股未果，证券投资也损失了2.32亿港元，这使玉郎国际被迫向渣打银行贷款0.6亿港元以完成收购交易，贷款一举暴露了玉郎国际拮据的经济窘境，导致其不断被收购围攻，最终为星岛集团所收购，玉郎国际的创业者黄玉郎本人也因做假账犯法而被判入狱4年。

第三，举债收购更是要冒极大的风险。20世纪80年代末，美国垃圾债券泛滥一时，并且其间11.4%的购并是属于杠杆收购行为。进入90年代后，美国的经济陷入了衰退，银行呆账堆积，各类金融机构大举紧缩信借贷，金融监督当局也责令银行将杠杆交易类的贷款分拣出来，以供监督。各方面的压力和证券市场的持续低迷使垃圾债券无处推销，垃圾债券市场几近崩溃，杠杆交易也频频告吹。1991年，杠杆交易占全部收购兼并的比例已下降至5.3%。

第四，与融资风险相关联的债务风险也威胁着收购兼并。这是因为，如果收购方在收购中所付代价过高，举债过于沉重，就会导致其收购成功后付不出本息而破产倒闭。这在80年代屡见不鲜，1988年，加拿大富豪罗伯特坎波的坎波公司在竞购3家大型百货公司中以66亿美元成交，其收购成交的借贷中，





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除一家银行贷款外，还有大量利率15%的垃圾债券。为了还债，坎波公司需要将工农业额和利润率同时提高1/3，这显然是不可能的。所以不到两年时间，坎波公司就发生了财务危机，仅利息支付一项就超过了营业利润，最终迫使其宣告破产。

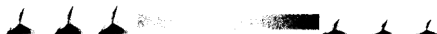
所谓营运风险，是指购并者在购并完成后，无法使整个企业集团产生经营协同效应，财务协同效应。市场份额效应以及实现规模经济和经验共享互补等效果，甚至整个企业集团还遭受被购并进来的新公司的业绩拖累。

首先，购并行为产生的结果与初衷相违，这种营运风险导致了企业破产。美国的第四大钢铁公司LIV就是在收购第六大钢铁公司共和公司后遭遇营运风险而以申请破产保护而告终的。在宣布兼并前，共和公司的股价比它的账面资产净值低1/3，LTV公司认为，与其去建新的钢铁厂，不如收购现成的公司来的便宜，而且认为购并后两公司的低效率工厂将被关闭，生产同类产品的工厂将被合并，销售统合二为一，能带来规模经济，节省可观的费用，创造协同效应，于是欣然以7亿美元收购了共和公司。但我们知道，任何一个公司的市值是基于其盈利能力而不仅是账面价值的，在市场有效率的情况下，市场价值比账面价值更能反映资产的经济价值，再者公司兼并成功与否的关键在于，购并后的新LTV公司运作能否比购并前的两个老公司更有效率，或者说LTV公司运作效率更高的厂商，事实证明，LTV公司的决策失误，购并事与愿违，新的LTV公司继续亏损，以至不得不申请破产保护。

其次，营运风险还体现在购并构造出来的新公司因规模过于庞大而产生规模不经济的问题。这种效率与规模成反比的现象尤其经常发生在一些航空母舰式的公司身上。这些公司股价



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的低位和股东的不满，给敌意收购者提供了机会，很多公司被迫分拆以突出主业，提高效率。1989年，戈德斯密士和罗斯柴尔德组成浩莱克公司，向当时的航母式公司英美烟草（BAT）提出先收购后支解的挑战，9月，BAT公司只好宣布重组，卖掉了商业零售公司。分离了两子公司之后独立上市，并将所得资金用于红利派发和回购股份，重组后的BAT公司只剩下烟草业和金融业，这两项业务收入占其税前利润的80%。

## （二）信息风险

在购并战中，信息业是非常重要的，知己知彼，百战不殆，这才使购并公司不会贸然行动而导致失败。但实际购并中因贸然行动而失败的案例不少，这就是经济学上报称的“信息业不对称”的结果。

香港股市上，瑞菱国际收购讯科国际一案显示了信息风险的可怕。瑞菱国际是1989年新上市的一家主营录像带的公司，上市后股价从1元升到7元以上，堪称工业英股，为了使公司业务多元化，瑞菱国际有意发展电视业务，又考虑到电视机、录像机、录像带产销的关联性，且瑞菱国际已持有10%的讯科国际的股份，讯科也有良好的发展前途，所以瑞菱国际遂有购并讯科的意图。在善意收购未成功后，瑞菱国际强行收购了讯科国际。但事实证明，这是一场在错误的时间、与错误的对象、打的一场错误的收购战，这一系列错误归根到底就是泰国及马耳他的生产基地，债务负担沉重，导致策略性亏损的情况所知甚少，1990年讯科公司为瑞菱国际收购后，每况愈下，接连大幅亏损，到1992年底，讯科已欠款2.6亿港元，年利息支出高达0.76亿港元，净资产为负540亿港元，瑞菱国际也受到了讯





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科的拖累，被迫进行债务重整，先是在1993年以每股0.1港元的价格（当时收购价为1.87港币）出售讯科34%的控股权，后又在1994年寻求改名重新申请上市，而新公司的股权8成落入一新加坡公司。

### （三）反收购风险

在通常情况，被收购的公司对收购行为都是持不欢迎和不合作态度的，尤其是在面临敌意收购时，他们可能会不惜一切代价布置反收购的战役，摆出一副“宁为玉碎，不为瓦全”的架势，一般情况下，他们使用的对收购方构成杀伤力的反收购措施有各种各样的“毒丸”、帕克曼反噬食战略、金降落和锡降落伞、白色骑士等等。这些反收购的行动，无疑对收购方构成了相当大的风险。

### （四）体制风险

众所周知，在我国国企资本经营过程中相当一部分企业的收购兼并行为，都是出于政府部门的强行捏合才最终实现的，购并双方企业常常缺乏利益冲动而没有购并的动机，所以对购并完成后企业的经营管理和发展战略更是心中无数，甚至出现长久的不适反应，这就使得购并在一开始就潜伏着一种体制的风险。

第一，企业购并人才缺乏，购并重组的规模和质量受到严重制约。由于我国投资银行的经营运作起步较晚，尚未形成具备西方投资银行家素质的高级人才，这在某种意义上决定着整个证券业和购并业务的发展进程、发展前景。在质量无法保证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情况下一哄而上的购并重组成产生的“怪胎”，定然潜伏着多种顽疾，风险一开始就随体制的问题随之而来。

第二，政府依靠行政手段对企业购并采取的大包大揽的购并方式，给购并企业带来一定的风险。大规模地开展企业购并活动也离不开政府的支持和引导，但是企业的购并行为毕竟应是基于激烈市场竞争而主动采取的企业发展策略，是一种市场化行为，政府用行政大包大揽的购并方式，不仅背离了市场原则而难以达到预期的效果，而且往往还会给购并的企业带来风险。比如，以非经济目标代替经济目标，过分强调“优帮劣、强管弱、富扶贫”的解困行为，偏离了资产最优化组合的目标，就给企业种下了难咽的苦果。

第三，被购并企业人员安置体制政策要求而耗费资力，常给购并者背上沉重的包袱。在我国，公司购并中被购并方的人员安置问题历来是企业购并的一项重要附加条件，有时甚至是先决条件，迄今为止，我国的通常做法是由买方企业负责解决卖方企业全部人员，包括离退休人员的就业、福利、社会保障等问题。这种接收方式虽然可在一定时期内避免产生失业性的社会动荡，但也为购并企业的良好运作和健康发展埋下了隐患。更有甚者，企业还要去处理接收的大量“企业办社会”的负担。

## （五）法律风险

在购并中体现出来的法律风险，一般因东西方不同的法律规范，有风险类别、风险大小的不同。

第一，西方国家出于维护公平竞争的考虑，制定了一些反垄断法案，这些法案可能会制约购并行为，让购并方公司






全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精心制定的购并方案付诸东流。

第二，各国关于购并的法律法规的细则，一般都通过增加购并成本而提高了购并进行的难度。比如，英国的城市法规，其将控股权定义为持有被购并公司30%以上的普通股，并规定收购方一旦获得控制权，就必须向被收购方的全体股东发出收购要约，我国目前的收购规则，要求收购方持有一家上市公司5%的股票后即必须公告并暂停买卖（针对上市公司非发起人而言），以后每递增2%就要重复该过程（将有公告14次之多），持有30%股份后即被要求发出全面收购要约，这套程序造成的收购成本之高，收购风险之大，收购复杂之程度，使得收购几乎不可能，足以使收购者气馁，反收购则相应比较轻松。

总而言之，企业并购所具有的风险相当复杂和广泛，无论是作为购并活动中的中介机构，还是作为企业本身，以及参与购并活动的政府各主管部门，都应谨慎对待，多谋善选，尽量避免风险，把风险消灭在购并的各个环节中，最终实现购并的成功。

## 七、股权转让协议书

（参考格式）

转让方：　　　　公司：（以下简称甲方）
法定代表人：　　职务：
委托代理人：　　职务：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受让方： 公司：（以下简称乙方）
地址：
法定代表人： 职务：
委托代理人： 职务：

公司（以下简称合营公司），于 年 月 日成立，由甲方与 合资经营，注册资金为 币 万元，投资总股权转让给乙方，经公司董事会通过，并征得他方股东的同意，现甲乙双方协商，就转让股权一事，达成协议如下：

（一）股权转让的价格、期限及方式

1. 甲方占公司 %的股权，根据原合营公司合同书规定，甲方应投资 币 万元。现甲方将其占公司 %的股权以 币 万元转让给乙方。

2. 乙方应于本协议生效之日起 天内按第一条第一款规定的货币和金额以银行转账方式分次付清给甲方。

（二）任选一条

1.甲方保证对其拟转让给乙方的股权拥有完全、有效的处分权，保证该股权没有质押，并免遭第三人追索，否则应由甲方承担由此引起的一切经济和法律责任。

2. 甲方已将所拥有的占合营公司 %的股权于 年 月 日向 作质押，现甲方已征得质权人的书面同意，同意甲方将该股权转让给乙方。甲方保证乙方对该股权拥有有效的处分权，否则应承担由此而引起的一切经济和法律责任。

（三）有关公司盈亏（含债权债务）的分担（任选一款）。

1. 本协议生效后，乙方按股份比例分享利润和分担风险及亏损（含转让前该股份应享有和分担公司的债权债务）。

2. 股权转让前，聘请在中国注册的会计师（或其他方式）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对公司进行审计，乙方按双方认可的审计报告表的范围承担甲方应分担的风险、亏损和享有权益。股权转让生效后，若发现属转让前，审计报告表以外的合营公司的债务，由乙方按股权比例代为承担，但应由甲方负责偿还。股权转让生效后，乙方取得股东地位，并按股份比例享有其股东权利和承担义务。

3. 股权转让前，聘请在中国注册的会计师（或公司董事会组织）对公司进行审计，甲方按审计报告表的范围承担应分担的风险、亏损和享有权益，甲方应分担的债权债务，应在其股权款中扣除。本协议生效后，尚未结清的以及审计报告以外属甲方应分担的债权债务，均由乙方按股权比例享有和承担（或由乙方先行承担，然后由乙方向甲方追偿）。

（四）违约责任

如乙方不能按期支付股权价款，每逾期一天，应支付逾期部分总价款千分之　　的逾期违约金。如因违约给甲方造成经济损失，违约金不能补偿的部分，还应支付赔偿金。

（五）纠纷的解决（任选一款）

凡因履行本协议所发生的争议，甲乙双方应友好协商解决如协商不成：

1. 向××市人民法院起诉；

2. 提请××仲裁委员会仲裁；

（六）提交中国国际贸易仲裁委员会××分会仲裁，仲裁裁决终局。

（七）有关费用负担

在转让过程中，发生的与转让有关的费用（如公证、审计、工商变更登记等），由乙方承担。

（八）生效条件

本协议经甲乙双方签订，经××市公证处公证后，报政府

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主管部门批准后生效，双方应于三十天内到工商行政管理机关办理变更登记手续。

（九）本协议一式　　份，甲乙双方各执　　份，合营公司、公证处各执一份，其余报有关部门。

转让方：

受让方：

200　年　月　日订于××市

# 股权转让公证材料

（一）合资（作）公司应提供的材料

1. 公司章程；

2. 工商局出具的股东情况证明；

3. 经注册的会计师事务所出具的原验资证明；

4. 他方股东同意转让的证明书；

5. 有关股权转让的董事会决议（各董事签名盖公司印章）；

6. 合资（作）公司的营业执照；

（二）转让方、受让方需提供的材料

1. 营业执照或公司注册证书；

2. 法定代表人资格证明，如果法定代表人不能亲自办理的，还需提供授权委托书，受托人的个人身份证；

3. 如果转让、受让方是有限责任公司，需提供本公司同意转让或受让股权的董事会决议（董事会决议由各董事签名并盖公章，并明确授权×××签订股权转让协议书）如果转让方、受让方是个人，需提供本人身份证；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 如转让方或受让方是外商或港、澳、台商、所提供的材料（董事会决议、授权书、商业登记证明）需经中国司法部指定的香港律师之一或当事人所在地公证机关的证明，必要时需经外交认证；

5. 涉及国有资产的，还需提供有资格的会计师事务所出具的资产评估报告，或国资管理部门批准按某价格转让的文件；

6. 股权转让协议一式六份以上。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



今天的中国证券市场，开始走向真正的市场化是历史发展的必然趋势，而且是不可逆转的。此时中国的证券市场需要造就是有中国特色的、中国本土化的“巴菲特、索罗斯、林奇”式的有个性化的股市投资专家。《股市思维风暴》的股市新思维就像《笑傲江湖》中风清扬的独孤九剑，总能招招占尽先机，股市里的心理战，就像少林寺的“易筋经”的内功心法，练成后，金刚不坏，战无不胜，无人能破。但股市里没有任何所谓的“密技”，只有思维的不断突破和创新，心理素质的不断提高，才可以在股市中游刃有余，可以断言您的思维能力和心理素质提升到什么境界，您就能赚多少钱。一个人的财富是和他的思维能力及心理素质的修炼永远成正比的。

由于性格的原因，命运让我经历了较多的坎坷。自从1997年底，期市的一场大败后，使我一无所有，妻离子散，无家可归的我，1997年的春节是在秦皇岛东大分校的图书馆里度过的，后来听说我的父母在那一年的大年三十在家抱头痛哭，我母亲的头发也是在那一年全白了，至今想起来，我的泪水就直往心里流。

是什么动力使我能再次迅速站起来呢？说起来还有一段佛





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缘的故事：应该说是佛送“股圣”。公元1997年的一个深秋，期市失败的我，独自一人到北京西郊的卧佛寺去散心，到了卧佛寺后，听人说在卧佛寺“许愿”非常灵。向来不信佛的我想：试一试吧！当时我的心里空空的，也没有什么愿望，当我拜到在卧佛前时，也不知道该“许什么愿”，就在我一叩首时，脑子里忽然闪出了两个字“股圣”，于是我就在心里默默地念了一遍“股圣”。从此“股圣”这两个字深深地印在我的心里，今后风风雨雨的日子里，无论多苦、多累、多难熬的日子，无论遇到多大的困难，只要想到“股圣”两个字，心中就有无限的力量，一股豪情从心底油然而生。当我重披战袍，重振战鼓，就毫不犹豫地选择了“股胜”，愿为心中的“股圣”奋斗终生。

这几年来我苦心修炼，每年的春节别人一家团聚时，我都一个人躲在没人的地方刻苦攻读，拜读了许多大师的经典之作，苦读中，突然我明白了一个道理，那些大师都是总结前人过去的智慧经验，而中国现在的证券市场所走的路都是前人没走过的，是需要我们自己去不断地探索、总结，寻找一种有时代特色的健康发展之路。苦心人，天不负，经过这几年理论到实践的不断总结，终于摸索出适合中国国情的股市思维革命。

这些年来，我帮机构操盘，赔赔赚赚。先是赔的多赚的少，后是赚的多，赔的少，到后来想赔也不可能了。经我的手中赔出的钱至少在1个亿人民币以上，赚回来的钱至少在5个亿人民币以上。此时再披战袍已是换了人间，是一展“股圣”雄风的时候了。

在此深深感谢过去为我提供机会与支持的机构，更要感谢为我担惊受怕的父母和亲友。一个顶尖的股市理财高手的成长离不开时代背景，如同将军和元帅一样，都是从战场上经历过



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无数次的大难不死打出来的，同时也是无数人做出牺牲换来的。为此股胜公司的诺言是："让所有结识股胜的朋友，一生一世都有用不尽的财富，让所有与股胜公司合作的朋友，终生的财富可持续无限增长。

在全球化的今天，金融证券业的开放是势不可挡的，一个国家如果没有几个优秀的顶尖的股市理财高手，那么中国加入WTO后，中国的证券资本市场，势必会被国际金融大鳄搅得一片混乱。为迎接中国加入WTO后，来自全球顶尖投资高手的挑战，作为中国的第一代股市理财专家，义不容辞，别无选择，只有不断突破自己的思维，提高自己的心理素质，开发自身的潜力，力求自身的能力每天上个台阶。那么到时候，只要有一少部分优秀的中国投资家团结起来，20年后，1元人民币兑换1美元将不是天方夜谭，但愿这少部分优秀人才中有您。

2001年10月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



北京股胜公司是中国第一批涉足证券、期货市场的投资公司。自1993年以来长期活跃在中国股票期货市场，在证券投资和资本管理方面积累了丰富的理论知识和实践经验。由于种种原因，股胜投资一直在资本市场低调运行。公司数名资深分析师和大资金操盘手不仅时刻关注着中国股市基本面和技术面的走势及形态变化，而且把MBA的先进教学管理模式引用到股市思维体系中来，结合西方先进的资本投资管理成果，总结多年的实战经验，形成了一整套有中国特色的成熟的股市投资理论体系，这套投资理论体系的形成不仅解决了现在在股市赚钱的问题，更重要的是解决了将来如何适应快速变化发展的中国股市，特别是中国加入WTO后，怎样和国际顶尖高手争雄。

公司从刚起步开始，就把“独树一帜，追求卓越，不断创新，稳步发展”作为自己的企业精神，并要求每个员工在日常的工作和思维当中把这种精神潜移默化，变成自己的自觉行动。其目的是为了让每个员工在整体精神一致的前提下，形成各具特色的个性，并通过每个员工的鲜明个性，推动公司全方位大踏步地发展。从而使公司在资本投资管理行业产生深远的影响力和震撼力。经过近10年的发展，股胜公司从当初几个人，艰苦创业到现在拥有数十名员工，管理着几十亿的资产，成为一个颇具实力的投资管理公司，这种企业精神仍在每个员工身上充分体现出来，并对公司的未来发展产生深远的影响。

公司的发展战略是：为中国资本和证券投资管理行业与国际接轨，参与国际竞争而发挥自己独到的作用，在带动资本市场更加繁荣的同时，通过一流的人才智囊团，满足本行业不同投资者的需求，帮助投资者回避市场风险，力求让投资者、员工和公司一起超常规发展。

公司业务覆盖了资本投资管理的各个方面：包括证券投



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资、资产管理、期货投资、资本运营、代客操盘、委托管理、股市分析、网上交流、高级职业操盘手培训等等。

特别是当股市行情即将结束时，再转战期市，不仅有效地回避了股市的风险，而且可以获得稳定的收益。

我公司举办的卓越操盘手训练班：学员经过6个月的训练后，可以将市场的一切不利因素转为有利因素，如：利用股评、利用主力、利用上市公司、利用政策消息、利用突发事件等；将股市的一切要素为我所用，达到随心所欲的顶尖高手的境界，在股市赚钱轻松自如，受到各大机构、大户的欢迎。

为了满足国内上市公司，基金管理公司，证券公司在中国加入WTO后对资本运作及管理人才的需求，公司同多所高校教授和著名经济学家合作，首家推出了“股市思维风暴实战高级训练班”，培训目标使学员毕业时对个股和大盘指数判断的准确度达到80%以上，在股市投资的年收益率达到50%以上。我们培育和挖掘了一批具有较高看盘操盘能力和理论水平的资本运作管理人才。可以坚信，在不久的将来，股胜公司将会沿着自己独特的资本市场投资管理探索之路，在促进国内资本参与国际竞争的进程中，做出自己应有的贡献。

**读者热线：010-63052248**

**E-mail：webmaster@gusheng.com.cn**



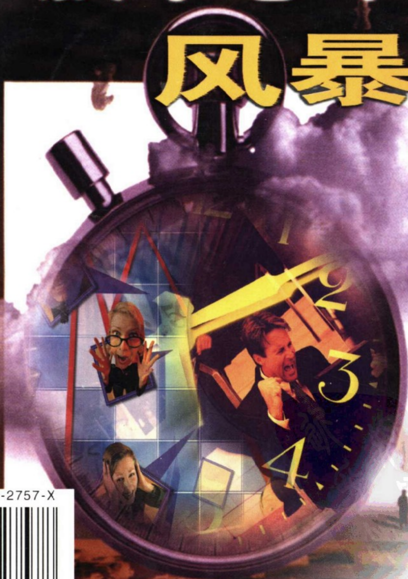


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民自我修炼丛书

GUMIN ZIWO XIULIAN CONGSHU

# 股市思维风暴





ISBN 7-5058-2757-X

9 787505 827578 >

ISBN 7-5058-2757-X

F·2148 定价：25.00 元